



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Andrea Leckéšiová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Andrea Leckéšiová**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0910-4.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2633-0.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. Strategická analýza. 2. přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

VOCHOZKA, M., VÁCHAL, J. Podnikové řízení. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-8682-7.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce posuzuje finanční zdraví podniku Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s. pomocí nástrojů finanční analýzy, které jsou definovány v teoretické části bakalářské práce a následně aplikovány v analytické části. Podkladem pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy za období 2015-2019. Na základě výsledků je zhodnocena finanční situace podniku, ke které jsou navržena opatření pro její zlepšení.

Abstract

This bachelor's thesis assesses the financial health of the company Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s. using financial analysis tools, that are defined in theoretical part of bachelor's thesis and afterwards applied to analytical part. The base for processing the financial analysis are accounting statements for the period 2015-2019. Based on results there is evaluation of the company's financial situation, to which are proposed measures for its improve.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční zdraví, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů

Keywords

financial analysis, financial health, balance, profit and loss statement, differential indicators, ratio indicators, ratio system

Bibliografická citace

LECKÉŠIOVÁ, Andrea. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno, 2021. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/134989>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Touto formou bych ráda poděkovala panu Ing. Tomáši Poláčkovi, Ph.D. za jeho ochotu a odborné rady, které mi při zpracování poskytl. Poděkování patří také mým nejbližším, zejména mým rodičům, kteří mě podporovali po celou dobu studia.

Obsah

ÚVOD	10
CÍL PRÁCE.....	11
1 Teoretická východiska práce.....	12
1.1 Analýza okolí podniku	12
1.2 Předmět finanční analýzy a její cíl	14
1.3 Uživatelé finanční analýzy	15
1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu	17
1.5 Metody finanční analýzy	25
1.6 Soustavy ukazatelů.....	25
1.7 Analýza absolutních ukazatelů	28
1.8 Analýza rozdílových ukazatelů.....	29
1.9 Analýza poměrových ukazatelů	30
1.10 Provozní ukazatele.....	39
2 Analýza současného stavu	42
2.1 Představení společnosti	42
2.2 Analýza okolí podniku	44
2.3 Soustavy ukazatelů.....	50
2.4 Analýza absolutních ukazatelů	53
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	65
2.6 Analýza poměrových ukazatelů	67
3 Návrhy na zlepšení finanční situace podniku	77
3.1 Prodej dlouhodobého majetku	77
3.2 Zvýšení výsledku hospodaření.....	77
3.3 Omezení pasivního zůstatku na cashpoolingovém účtu.....	79
3.4 Faktoring.....	80

3.5	Investice do bytových jednotek	82
3.6	Shrnutí návrhů na zlepšení	85
ZÁVĚR		87
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ		88
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....		93
SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ.....		94
SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ		95
SEZNAM POUŽITÝCH SCHÉMAT.....		96
SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ		97
SEZNAM TABULEK		99
SEZNAM PŘÍLOH		100

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení v letech 2015 až 2019.

Finanční analýza slouží k posouzení finančního zdraví podniku v minulých, současných a budoucích letech. Sledování vývoje umožňuje podniku včas reagovat na nežádoucí situace nebo se neustále zdokonalovat ve své prosperitě. Podkladem jsou účetní výkazy v podobě rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo výkazu cash flow za sledované období.

Podnik je součástí odvětví, které na něj má vliv a pro celkové posouzení finanční situace je důležité dané odvětví zanalyzovat. K analýze okolí podniku slouží strategické analýzy, které zkoumají silné a slabé stránky podniků, vnější a vnitřní faktory, konkurenci apod.

Vybraným podnikem pro účely této bakalářské práce je Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s., jejímž předmětem podnikání je poskytování zdravotní péče. Kromě standardní zdravotní péče poskytuje také specializovanou péči, a to v oblasti chirurgické léčby extrémní obezity. Od roku 2004 je součástí holdingové skupiny nemocnic společnosti AGEL a.s., která je nejúspěšnějším poskytovatelem zdravotní péče ve střední Evropě. Tuto společnost jsem vybrala z důvodu, že je mezi pacienty volena jako druhá nejlepší v kraji a zároveň je mi svým způsobem blízká.

Tato práce je rozdělena do tří částí: teoretické, analytické a návrhové. V teoretické části je vysvětlen význam finanční analýzy, její uživatelé, metody výpočtů a ukazatele, pomocí kterých je následně finanční analýza podniku zpracována v analytické části. Ta obsahuje analýzu okolí podniku pomocí metody SLEPTE a Porter, popis podniku, strukturu podniku, stručnou charakteristiku, ale také výsledné hodnoty použitých finančních ukazatelů, které jsou okomentovány a srovnány s oborovými průměry. Návrhová část je zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku a interpretaci návrhů na zlepšení.

CÍL PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je posoudit finanční situaci podniku Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s. ve sledovaném období 2015 až 2019.

Pro účely této bakalářské práce byly použity účetní výkazy za sledované období, konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (cash flow). Tyto výkazy byly čerpány z přehledně zpracovaných výročních zpráv, dostupných na stránkách obchodního rejstříku České republiky www.justice.cz a na internetových stránkách podniku www.nemocnicevalasskemezirici.agel.cz. Z těchto zdrojů lze získat všechny potřebné informace pro sestavení finanční analýzy, ale také doplňkové informace například o hlavních i vedlejších činnostech podniku, konkrétních výdajích či příjmech nebo také o úspěších podniku, kterých v daném roce dosahoval.

Je zapotřebí definovat dílčí cíle, aby bylo dosaženo hlavního cíle. Proto je tato práce rozdělena do několika částí, které obsahují:

- teoreticky vymezené pojmy, které jsou základem pro provedení finanční analýzy,
- popis jednotlivých ukazatelů a metody výpočtu získané z odborné literatury,
- představení podniku a bližší informace o jeho působnosti,
- vliv okolí na podnik, zohledněn pomocí strategických analýz,
- analýzu problému a současné situace podniku, pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy, která vychází z teoretických znalostí předchozí kapitoly,
- porovnání vybraných ukazatelů s oborovými hodnotami,
- zhodnocení finančního zdraví podniku, na základě provedených výpočtů,
- konkrétní návrhy na zlepšení finanční situace podniku do budoucna.

1 Teoretická východiska práce

V této kapitole bude poukázáno na základní pojmy finanční analýzy z teoretického hlediska. Jaký je význam analýzy, kdo ji používá, jaké je její využití, co z ní lze vyčíst, její ukazatele a zdroje potřebné k jejímu vyhotovení.

1.1 Analýza okolí podniku

Zkoumá faktory, které působí v okolí podniku a ovlivňují jeho činnost i jeho postavení. Z toho důvodu je třeba vymezit okolí, lépe jej poznat, zanalyzovat a hledat souvislosti mezi nimi (Sedláčková, 2006, s. 13). Okolí se dělí na vnitřní a vnější (Váchal a Vochozka, 2013, s. 93).

Vnitřní okolí působí uvnitř podniku. Představuje vstupy, procesy a výstupy, které mají dopad na řízení podniku. Tato analýza by se měla zaměřit na silné a slabé stránky podniku vůči konkurenci. Pro vnitřní analýzu lze použít Goldrattovy teorie omezení (Váchal a Vochozka, 2013, s. 94-95).

Vnější okolí podniku se dělí na mikrookolí a makrookolí. Mezi mikrookolí patří faktory, které podnik může ovlivnit. Makrookolí představuje faktory, které na podnik působí, ale ovlivnit je nemůže (Váchal a Vochozka, 2013, s. 93). Vnější okolí je součástí výrobního procesu, který ovlivňuje výrobu a služby podniku. Mezi vnější okolí patří jak státní orgány a finanční instituce, tak i obyčejní lidé a dodavatelé, kteří jsou pro podnik důležití (Sedláčková, 2006, s. 13-15).

1.1.1 SLEPTE analýza

Patří mezi analýzy ovlivňující podnik působením vnějších vlivů. Tato analýza se dělí na 6 základních skupin: sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické faktory. Poskládáním prvních písmen všech faktorů vznikl název SLEPTE analýzy, která zkoumá vnější vlivy a trendy, které mohou na podnik různě působit (Mallya, 2007, s. 42).

Sociální a demografické faktory se podobně jako ostatní faktory neustále vyvíjejí. Jejich vývoj je výsledkem změn života obyvatelstva, jejich preferencí, úrovně vzdělání,

přístupu k práci a volnému času, mobility, životního prostředí. Sledování trendů v této oblasti může zajistit výhody v boji s konkurencí (Sedláčková, 2006, s. 18).

Legislativní faktory vymezují prostor pro podnikání vydáváním zákonů, předpisů, prvních norem, soudních rozhodnutí a vyhlášek (Váchal a Vochozka, 2013, s. 87).

Ekonomické faktory představují makroekonomické trendy, které mohou ovlivnit rozsah a obsah příležitostí či hrozeb podniku. Patří mezi ně například míra inflace, HDP, kupní síla, nezaměstnanost (Sedláčková, 2006, s. 17).

Politické faktory ovlivňují podniky svým rozhodováním. V této analýze hraje roli stabilita vlády a politické prostředí země, vztahy politiků, monetární a fiskální politika, zahraniční obchod, výdaje vlády, regulace pomocí daňových zákonů, cenová politika apod. (Mallya, 2007, s. 47).

Technologické faktory představují změny v technologiích a technikách, které se týkají především nových výrobků. Užitek z nových technologií představuje více volného času, vyšší produktivitu práce a vyšší životní úroveň, může však docházet k znečišťování ovzduší a technickým problémům (Váchal a Vochozka, 2013, s. 87). Pokud podnik tyto změny včas nezaznamená, může to pro něj mít dramatický dopad a zvýší se rychlost jeho stárnutí. Proto je dobré předvídat a očekávat vlivy nových technologií (Sedláčková, 2006, s. 18-19).

Ekologické faktory se stávají pro podniky důležitými z hlediska globálního oteplování a dopadu emisí podniku ohrožujících životní prostředí. Z tohoto důvodu podniky mění své technologické postupy, strukturu materiálu apod. (Sedláčková, 2006, s. 18). Důležitá je také analýza ekologických podmínek v daném odvětví, aby podnik neporušoval ekologické regulace (Mallya, 2007, s. 48).

1.1.2 PORTER analýza

Porterova analýza konkurenčních sil je nástrojem, který zkoumá konkurenční prostředí pomocí modelu pěti sil a zkoumá, jak je podnik těmito silami ovlivňován. Pomocí tohoto modelu je podnik schopen rozpoznat síly, vypořádat se s nimi, reagovat na ně a změnit jejich působení ve svůj prospěch. Mezi tyto síly patří rivalita mezi konkurenčními podniky, hrozba substitutů, hrozba vstupu potenciálních konkurentů do odvětví, vyjednávací síla dodavatelů a vyjednávací síla kupujících. Síla všech pěti sil může vést

k nízké výnosnosti, naopak slabá síla může znamenat vysoké ceny a nadprůměrnou výnosnost. Všechny síly na sebe mají významný vliv a změna jedné z nich může vyvolat změnu v ostatních silách (Sedláčková, 2006, s. 47).

Rivalita mezi konkurenčními podniky patří mezi nejsilnější z konkurenčních sil. Touto strategií se podniky snaží získat lepší tržní postavení a úspěch. Důležitým aspektem je kvalita zdrojů, pomocí kterých se podnik dozvídá o strategii konkurenčního podniku. Podnik musí zanalyzovat, jaká jsou pravidla konkurenční rivality v daném odvětví. Hlavními konkurenčními nástroji je cena, kvalita, služby, garance, podpora prodeje, reklamní kampaně apod. (Sedláčková, 2006, s. 48-49).

Hrozba substitučních výrobků představuje situaci, kdy je substitut pro kupující přitažlivější a ohrožuje podnik ztrátou kupujícího. Podniky se často dostávají do vztahu s podniky z jiného odvětví. Hrozba substitutů vyplývá z výše cen substitutů, diferenciací substitutů, nákladů zákazníků na přechod (Sedláčková, 2006, s. 50-51). V případě, kdy je výskyt substitutů nízký, podnik si může dovolit zvyšovat ceny (Dedouchová, 2001, s. 23).

Hrozba vstupu potenciálních konkurentů může být vyvolána nízkou bariérou vstupu do odvětví (Váchal a Vochozka, 2013, s. 405).

Vyjednávací síla dodavatelů může mít vliv na zisky odběratelů, a to zvýšením cen vstupů nebo snížením kvality. Jejich vyjednávací síla je vyšší v případě existence velkých podniků, kterým dají přednost, nebo také v případě, kdy je pro odběratele vstup důležitý (Sedláčková, 2006, s. 54).

Vyjednávací síla kupujících může vyvinout konkurenční tlaky pro snížení ceny, lepší kvalitu zboží, množstevní slevy, výhodnější úvěry, a tím způsobit ztrátu potencionálních zisků. V opačném případě, kdy se jedná o slabého kupujícího, má podnik možnost zvýšit cenu (Dedouchová, 2001, s. 22).

1.2 Předmět finanční analýzy a její cíl

Hlavním úkolem finanční analýzy je ověření obchodní zdatnosti podniku a následné udržení majetkově finanční stability (Růčková, 2019, s. 22).

Finanční analýza podniku je metodou, která hodnotí finanční hospodaření podniku seskupováním dat, která se třídí a navzájem poměřují. Zkoumají se vztahy mezi nimi,

hledají se kauzální souvislosti mezi porovnanými daty a určuje se jejich vývoj. Na základě těchto zpracovaných dat se zvyšuje jejich informační hodnota (Sedláček, 2011, s. 3,5).

Zpracovaná data pomáhají odhalit míru ziskovosti podniku, jeho efektivnost při využívání svých aktiv, schopnost podniku splácet své závazky včas a poměr struktury kapitálu (Knápková et al., 2017, s. 17).

Data jsou zachycena především v účetních výkazech podniku, kterými je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha účetní závěrky, včetně přehledu o peněžních tocích. Mezi další významné zdroje dat patří také komentáře odborného tisku, oficiální ekonomické statistiky apod. (Knápková et al., 2017, s. 17, 19). Finanční analýza podniku zahrnuje jak hodnocení firemní minulosti, tak současnosti a předpovídá budoucí finanční podmínky, rizika či přínosy (Vochozka, 2020, s. 32).

„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal“ (Knápková et al., 2017, s. 17).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční stav podniku není důležitý pouze pro manažery nebo vlastníky daného podniku, ale také pro další subjekty, kteří přicházejí do kontaktu podnikem. (Kislingerová, 2007, s. 33)

Mezi externí uživatele patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři,
- manažeři, konkurence (Kislingerová, 2007, s. 33).

K interním uživatelům patří:

- manažeři,
- zaměstnanci (Kislingerová, 2007, s. 33).

Investoři

Investoři jsou poskytovateli kapitálu, v jejichž zájmu je zhodnocení jejich vkladu. Chtějí být informováni o vývoji společnosti, její ziskovosti, likviditě a peněžních tocích z důvodu rozhodování o případných investicích v daném podniku a kontrolování, jak podnik nakládá s prostředky, které investoři podniku již poskytli (Kislingerová, 2007, s. 33; Růčková, 2019, s. 12).

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé využívají informací finanční analýzy, aby mohli určit, zda se jedná o finančně stabilní podnik nebo o podnik zadlužený. Na základě tohoto posudku se věřitel rozhodne, zda podniku poskytne úvěr, jehož výše a podmínky závisejí právě na finanční situaci podniku (Vochozka, 2020, s. 33).

Stát a jeho orgány

Stát využívá informace ke kontrole správnosti vykázaných daní. Státním orgánům slouží informace ke kontrole podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí apod. (Kislingerová, 2007, s. 34).

Obchodní partneři

V zájmu obchodních partnerů je, aby podnik byl schopen hradit své závazky včas. Sledují především solventnost, likviditu a zadluženost. Z dlouhodobého hlediska jsou důležité příznivé a dlouhodobé vztahy (Vochozka, 2020, s. 33).

Manažeři

Manažeři disponují s informacemi, které nejsou veřejně dostupné externím uživatelům. Mají nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy. Na základě těchto informací řídí podnik, aby byly splněny jeho cíle (Kislingerová, 2007, s. 34).

Zaměstnanci

V jejich zájmu je prosperita, hospodářská a finanční stabilita podniku, zejména kvůli jistotě zaměstnání a ze mzdového a sociálního hlediska (Vochozka, 2020, s. 33).

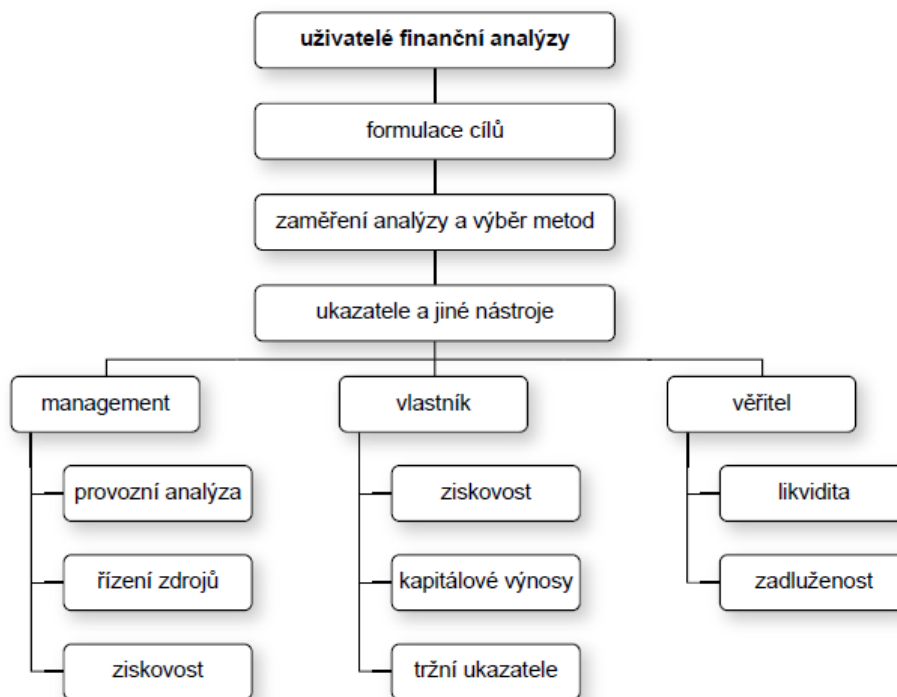


Schéma 1 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 12)

1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

Kvalitní a komplexní vstupní informace jsou stěžejní pro úspěšnost finanční analýzy. Je důležité podchytit všechna data, která by mohla zkreslit výsledek hodnocení finančního zdraví podniku (Růčková, 2019, s. 21).

1.4.1 Účetní výkazy

Účetní výkazy lze rozdělit na finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy. Rozdíl mezi těmito částmi je v míře podaných informací. U finančních účetních výkazů jsou poskytovány informace externím uživatelům, kteří mají možnost nahlédnout do základních informací finanční analýzy podniku, což jim umožňuje nezávislý úhel pohledu. Na druhou stranu nemají možnost nahlédnout do každodenního dění podniku

(Knápková et al., 2017, s. 18). Vnitropodnikové účetní výkazy jsou zdrojem interních informací, které slouží k zpřesnění výsledků finanční analýzy. Mají častější frekvenci, čímž umožňují vytváření podrobnějších časových řad a zpřesnění výsledků finanční analýzy (Růčková, 2019, s. 21).

Povinnost zveřejňovat finanční údaje se liší podle typu účetní jednotky. Odlišují se v míře rozsahu, způsobu zveřejňování a vedení účetnictví (Čižinská, 2018, s. 44).

Základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích,
- přehled o změnách vlastního kapitálu
- příloha (Šteker a Otrusinová, 2016. s. 235).

1.4.2 Rozvaha

Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a je základním výkazem každého podniku. Informuje o struktuře majetku podniku a způsobu jeho financování. Musí splňovat princip bilanční rovnosti, kdy se aktiva rovnají pasivům (Vochozka, 2020, s. 34).

Od 1. 1. 2016 došlo v majetkové části, tedy na straně aktiv, k osamostatnění položky „peněžní prostředky“, což umožňuje jednoduše identifikovat peněžní toky účetní jednotky. Na straně pasiv došlo k osamostatnění položky „rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku“ a zařídění bankovních úvěrů mezi krátkodobé či dlouhodobé závazky (Knápková et al., 2017, s. 24-25).

Aktiva

Aktiva představují majetkovou část rozvahy (Synek a kol. 2011, s. 61). Jako celek představují výsledek minulých investičních rozhodnutí a jsou řazena podle doby, po kterou je majetek v podniku vázán. Posledním kritériem je likvidita (Kislingerová, 2007, s. 38).

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Zobrazují nesplacené akcie nebo podíly od jednotlivých upisovatelů – akcionáři, společníci. Jejich stav bývá často nulový (Knápková et al., 2017, s. 25).

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek je takový majetek, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a postupně se opotřebovává. Opotřebení majetku je vyjádřeno ve formě odpisů, které se v období, ve kterém je dlouhodobý majetek užíván a přináší výnos, řadí do nákladů (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 41).

Dělí se na odpisy účetní a daňové. Daňové odpisy, jak název vypovídá, se řídí zákonem o daních z příjmu. Účetní odpisy zákon o daních z příjmů neupravuje, ale stanovuje si je účetní jednotka sama podle reálné doby používání. Způsob odpisování si podnik volí sám u každého nově pořízeného majetku, ale už jej po dobu užívání nemůže změnit. Způsob odpisování, který si podnik vybere může ovlivnit zůstatkovou hodnotu majetku i výsledek hospodaření v daném období (Knápková et al., 2017, s. 28). Daňové odpisy lze počítat buď rovnoměrně nebo zrychleně. Účetní odpisy jsou pouze lineární a účetní jednotka si tento způsob odepisování volí sama (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 56).

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří budovy, pozemky, stavby, stroje, pěstitelské celky trvalých porostů, zvířata (krávy, koně, kozy). Cena dlouhodobého hmotného majetku musí být vyšší než 40 000 Kč a doba použitelnosti delší než jeden rok. Ne každý dlouhodobý hmotný majetek se odepisuje (Knápková et al., 2017, s. 28-29). Pozemky, umělecká díla a sbírky, cenné papíry se v průběhu let zhodnocují a neopotřebovávají se (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 41).

Dlouhodobý nehmotný majetek nemá fyzickou podobu a ekonomický prospěch je odvozen z různých práv s ním spojených (Růčková, 2019, s. 26). Většinou se jedná o software, patenty, licence, obchodní značky, know-how a goodwill. V dlouhodobém nehmotném majetku se zobrazí až při prodeji podniku nebo při přeměnách společností (Knápková et al., 2017, s. 29). Cena dlouhodobého nehmotného majetku musí být vyšší než 60 000 Kč a doba použitelnosti delší než jeden rok (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 42).

Je velmi důležité vnímat stáří u dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku, jelikož je velký rozdíl mezi analýzou podniku s nově pořízeným majetkem a podnikem, jehož aktiva jsou téměř odepsaná. Stáří majetku lze poznat z rozvahy pomocí sloupců s nápisy „brutto“, hodnota aktiv v pořizovací ceně a „korekce“, výše opravek, ty vyjadřují sumu odpisů. Čím je jejich hodnota vyšší, tím více je majetek opotřeбенý. Poslední sloupec

„netto“ zobrazuje zůstatkovou hodnotu dlouhodobého majetku (Knápková et al., 2017, s. 28).

U dlouhodobého finančního majetku nedochází k opotřebení, jako je tomu například u budov. Z tohoto důvodu se dlouhodobý finanční majetek neodepisuje (Knápková et al., 2017, s. 30). Představuje podíly podniku v jiných podnicích jako cenné papíry, patenty, vklad tichého společníka, které vedou k výnosu. Patří sem také nemovitosti, které podnik nakoupí jako investici (Synek a kol., 2011, s. 50).

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva se od dlouhodobého majetku liší tím, že se jedná o krátkodobý majetek, který se v průběhu používání spotřebovává, mění svou podobu a jeho doba použitelnosti je kratší než jeden rok (Váchal a Vochozka, 2013, s. 188).

Oběžný majetek se stejně jako dlouhodobý majetek zapisuje do rozvahy se sloupcem „korekce“. Do tohoto sloupce se zapisují tzv. opravné položky, které představují přechodný pokles hodnoty majetku, nikoli oprávk – oběžný majetek se neodepisuje. Opravné položky lze tvořit i u dlouhodobého majetku (Knápková et al., 2017, s. 31).

Zásoby představují materiál na skladě v podobě nedokončené výroby, polotovarů vlastní výroby, hotových výrobků vlastní výroby a nakoupeného zboží k prodeji, které se během jednoho roku přemění na peněžní prostředky (Růčková, 2019, s. 26).

Pohledávky jsou tříděny z hlediska doby splatnosti a podle dlužníků. Podle času jsou rozděleny na krátkodobé a dlouhodobé, i přesto že se oběžná aktiva řadí mezi krátkodobý majetek, jehož doba použitelnosti je kratší než jeden rok. Podle účelu jsou rozděleny na pohledávky z obchodního styku a pohledávky ke společníkům (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 90-91).

Krátkodobý finanční majetek ve formě cenných papírů, dluhopisů, státních pokladničních poukázek nebo směnek má podnik v úmyslu držet po dobu kratší než jeden rok (Váchal a Vochozka, 2013, s. 195).

Mezi peněžní prostředky patří peněžní prostředky v pokladně, na bankovních účtech a ceniny (Knápková et al., 2017, s. 30).

Časové rozlišení aktiv představuje časové rozlišení nákladů příštích období, jako například předem placené nájemné. Komplexní náklady příštích období a příjmy příštích

období, jako například provedené a dosud nevyúčtované práce (Kislingerová, 2007, s. 41).

Pasiva

Tato strana rozvahy obsahuje zdroje financování majetku podniku a zároveň finanční strukturu podniku. Tyto zdroje mohou být vlastní nebo cizí, případně časové rozlišení pasiv (Čížinská, 2018, s. 53).

Vlastní kapitál

Je souhrn více položek, a to základního kapitálu, kapitálových fondů, rezervních fondů, ostatních fondů ze zisku, hospodářského výsledku minulých let a běžného účetního období (Váchal a Vochozka, 2013, s. 200). Jednou z nich je základní kapitál, jehož výše se v případě společnosti s ručením omezeným a akciové společnosti zapisuje do obchodního rejstříku a představuje vklady společníků do daného podniku. Vklady mohou být buď peněžité nebo nepeněžité (Synek a kol., 2011, s. 53).

Další položkou jsou kapitálové fondy, které představují rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akci, známé jako emisní ážio. Patří zde také dary, dotace, oceňovací rozdíly z kapitálové účasti apod. (Váchal a Vochozka, 2013, s. 202).

Fondy ze zisku, jejichž součástí jsou rezervní fondy a ostatní fondy, jsou tvořeny ze zisku a využívány v případě nečekávaných ztrát (Knápková et al., 2017, s. 35).

Výsledek hospodaření minulých let je tvořen buď z nerozděleného zisku minulých let, nebo z neuhrazených ztrát minulých let. Výsledek hospodaření běžného období představuje zisk nebo ztrátu daného účetního období (Růčková, 2019, s. 28).

Cizí kapitál

Představuje cizí zdroje, které si podnik zapůjčil a bude je muset vrátit. S tím jsou spojeny úroky a ostatní výdaje, které bude muset uhradit. Zpravidla bývá levnější využít cizí kapitál než kapitál vlastní, jelikož cizí kapitál za určitých podmínek zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Další výhodou cizího kapitálu je, že na sebe váže úrok, který jakožto náklad snižuje daňové zatížení podniku. Pokud se ovšem podnik zadluží, snižuje se finanční stabilita podniku (Synek a kol., 2011, s. 56-57).

Rezervy jsou součástí cizího kapitálu a slouží jako pojistka při nenadálých událostech. Dělí se na zákonné a ostatní. Zákonné rezervy jsou upraveny zákonem o rezervách a jsou daňově odčitatelnou položkou. Ostatní rezervy vstupují do nákladů podniku a snižují vykazovaný zisk, jedná se o budoucí závazky, tudíž částku, kterou bude muset podnik v budoucnu vydat na opravy (Knápková et al., 2017, s. 38).

Závazky se dělí dle časového hlediska na dlouhodobé, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok, a krátkodobé s dobou splatnosti kratší než jeden rok. Dále se člení podle věřitelů, předmět závazků se však neliší. Jsou to například závazky z obchodních vztahů, k ovládaným a řízeným osobám, k účetním jednotkám, ke společníkům, nebo také v podobě přijatých záloh od odběratelů, směnek k úhradě a úvěrů (Váchal a Vochozka, 2013, s. 203, 204).

Časové rozlišení pasiv zachycuje výdaje a výnosy příštích období. Musí být znám účel, kvůli kterému vznikne v budoucnu podniku náklad nebo příjem (Čížinská, 2018, s. 59).

1.4.3 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zachycuje pohyb nákladů a výnosů podniku a informuje o dosaženém výsledku hospodaření (Vochozka, 2020, s. 37).

Sleduje důvod a účel vzniku nákladů. Například na výrobu, odbyt apod. Ve výkazu zisku a ztráty jsou promítnuty až v okamžiku vykazání výnosu, ke kterému došlo pomocí vynaložených nákladů (Knápková et al., 2017, s. 41).

Problémem tohoto výkazu je, že nezobrazuje skutečné peněžní toky pomocí příjmů a výdajů, tudíž ani čistý zisk neobsahuje reálnou hodnotu hotovosti, dosaženou podnikatelskou činností podniku (Kislingerová, 2007, s. 51).

Pouze z výkazu zisku a ztráty nelze hodnotit finanční analýzu podniku, jelikož nezobrazuje skutečné peněžní toky. Položky, které nebyly v daném období uhrazeny, ale souvisejí s ním, jsou obsaženy v nákladech běžného období. Také obsahují položky, které neznamenal faktický úbytek finančních prostředků jako odpisy, tvorba rezerv, amortizace, goodwill. Výnosy obsahují položky, které nebyly faktickým příjmem. Nebere v potaz úbytek peněz ani předem přijaté peněžní prostředky (Růčková, 2019, s. 32-34).

$$\begin{aligned}
\text{Přidaná hodnota} &= \text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} \\
&+ \text{tržby za prodej zboží} \\
&- \text{výkonová spotřeba} \\
&- \text{změna stavu zásob vlastní činnosti} \\
&- \text{aktivace}
\end{aligned}$$

Vzorec 1 Přidaná hodnota

(Zdroj dle: Knápková et al., 2017, s. 44)

Výsledek hospodaření byl původně rozdělen do 3 složek, po zrušení mimořádných položek zůstala už pouze položka provozní a finanční. Do provozní části patří veškeré náklady a výnosy spojené s provozem, jako například výkonová spotřeba, osobní náklady, tržby z prodeje, provozní výnosy apod. Součtem všech provozních výnosů a odečtením všech provozních nákladů je vypočten provozní výsledek hospodaření, který poukazuje na úspěšnost podniku v hlavní výdělečné činnosti. Do finanční části patří například náklady vynaložené na prodané podíly, úroky, výnosy z podílů, z úroků apod. Finanční výsledek hospodaření vznikne rozdílem finančních výnosů a finančních nákladů (Knápková et al., 2017, s. 46-48).

$$\begin{aligned}
&\text{čistý zisk (EAT)} \\
&+ \text{daň z příjmu} \\
&= \text{zisk před zdaněním (EBT)} \\
&+ \text{nákladové úroky} \\
&= \text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)} \\
&+ \text{odpisy} \\
&= \text{zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)}
\end{aligned}$$

Vzorec 2 Zisk před úroky, zdaněním a odpisy

(Zdroj dle: Knápková et al. 2017, s. 48)

1.4.4 Výkaz cash flow

Je rozdělen do 3 částí, a to investiční činnost, finanční činnost a provozní činnost. Investiční činnost obsahuje výdaje související s pořízením dlouhodobého majetku a příjmy spojené s jeho prodejem (Scholleová, 2017, s. 27).

Finanční činnost zachycuje pohyb dlouhodobého kapitálu (Růčková, 2019, s. 36).

Provozní činnost je nejdůležitější částí a tvoří jádro celého podniku. Zachycuje základní aktivity podniku (Knápková et al., 2017, s. 53).

Výkaz cash flow neboli peněžní tok podniku, sleduje přírůstky a úbytky skutečných peněz. Obsahuje tokové veličiny v podobě příjmů a výdajů, kde příjmy představují reálné peníze, které mají nezávislý původ. Výdaje jsou také reálné peníze, které pomocí spotřeby výrobních faktorů odcházejí z podniku (Scholleová, 2017, s. 27).

Zdrojem dat pro cash flow je především účetnictví. Záleží ovšem kdo výkaz cash flow sestavuje:

- externí uživatel: má k dispozici pouze účetní závěrku podniku, proto je jeho zpracování nedostačující,
- interní uživatel: je pracovník podniku, má přístup k interním informacím a je seznámen s každodenním děním v podniku. Což vede k efektivnímu sestavení výkazu (Knápková et al., 2017, s. 52).

Metoda sestavení cash flow

Existují dvě metody sestavení cash flow, a to přímá a nepřímá. Přímá metoda vzniká na základě reálně uskutečněných plateb. Nepřímá metoda upravuje výsledek hospodaření o odchylky mezi příjmy a výnosy a mezi náklady a výdaji, čímž je přeměněn na peněžní tok (Scholleová, 2017, s. 29).

1.4.5 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky slouží jako doplněk k rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Zachycuje doplňující informace v povinné míře rozsahu, dle typu účetní jednotky (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 244).

Příloha obsahuje obecné údaje, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování. Dává přehled o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech, výnosech, hospodářském výsledku (Kislingerová, 2007, s. 61).

1.5 Metody finanční analýzy

Volba správné metody je při hodnocení finančního zdraví důležitá a musí být vybrána s ohledem na:

- účelnost: finanční analytik má zadaný cíl, podle kterého se rozhoduje, jakou metodu použije. Musí brát v potaz zaměření podniku, protože pro každý podnik se hodí jiná metoda,
- nákladnost: analýza na sebe váže náklady spojené s časem a prací, proto by měly tyto náklady být přiměřené jejich návratnosti,
- spolehlivost: spolehlivé informace jsou klíčem k spolehlivým výsledkům finanční analýzy (Růčková, 2019, s. 43).

U každé použité metody platí, že čím je lepší, tím jsou její závěry spolehlivější. Metoda musí mít vždy zpětnou vazbu na cíl, tím se sníží riziko chybného rozhodnutí (Růčková, 2019, s. 43).

K ohodnocení ekonomických procesů slouží v ekonomii dva přístupy: fundamentální analýza a technická analýza. Oba přístupy jsou si blízké a propojené (Sedláček, 2011, s. 7).

Fundamentální analýza se opírá o ekonomické a mimoekonomické procesy, jejichž závěry jsou odvozeny bez algoritmických postupů. Zato technická analýza se opírá o znalosti matematické, statistické a jiné algoritmické metody. Je tedy zřejmé, že se tyto analýzy musejí kombinovat, bez ekonomické znalosti by se finanční analýza sestavit nedala (Růčková, 2019, s. 43).

1.6 Soustavy ukazatelů

Tento ukazatel využívá bonitních a bankrotních modelů v rámci získání doplňujících a orientačních informací. Tyto modely slouží k zhodnocení podniku. V případě **bonitních modelů** jde o zhodnocení podniku z hlediska jeho zdraví a hospodaření. **Bankrotní modely** jsou vytvořeny tak, aby identifikovaly hrozící bankrot podniku (Knápková et al., 2017, s. 132).

1.6.1 Index IN05

Neboli index důvěryhodnosti. Vyplývá z praktických zkušeností a analýz českých firem a z matematicko-statistických modelů. Tento model, více než Altmanovo Z-scóre, přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví, jelikož je ke každému ukazateli vypočítána průměrná hodnota daného ukazatele v odvětví (Růčková, 2019, s. 84). Tento ukazatel je tvořen za účelem rychlého posouzení finanční situace podniku, ale neodhalí konkrétní problémy (Scholleová, 2017, s. 193).

$$\text{Index IN05} = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 3 Index IN05

(Zdroj dle: Knápková et al., 2017, s. 134)

kde:

- A – aktiva/cizí kapitál,
- B – EBIT/nákladové úroky,
- C – EBIT/celková aktiva,
- D – tržby/celková aktiva,
- E – oběžná aktiva/krátkodobé závazky (Knápková et al., 2017, s. 134).

Ukazatel EBIT/nákladové úroky by neměl překročit celkovou hodnotu 9. V případě, že by se hodnota nákladových úroků blížila k nule, došlo by k výraznému zkreslení výsledku indexu (Růčková, 2019, s. 84).

1.6.2 Altmanovo Z-scóre

Altmanův model patří mezi nejznámější a nejpoužívanější bankrotní modely (Knápková et al., 2017, s. 132). Pokud jsou jeho hodnoty vyšší než 2,99 je finanční situace podniku uspokojivá a podnik je bonitní. V intervalu od 1,81-2,99 je podnik v takzvané šedé zóně. Menších hodnot než 1,81 dosahují bankrotní podniky, což vypovídá o silných finančních problémech podniku (Váchal a Vochozka, 2013, s. 231).

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Vzorec 4 Altmanovo Z-scóre

(Zdroj dle: Knápková et al., 2017, s. 132)

kde:

- X_1 – pracovní kapitál/aktiva,
- X_2 – nerozdělené zisky/aktiva,
- X_3 – EBIT/aktiva,
- X_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje,
- X_5 – tržby/aktiva (Knápková et al., 2017, s. 132).

1.6.3 Kralickův Quicktest

Tento bonitní ukazatel hodnotí situaci podniku pomocí čtyř rovnic, které mají vypovědět o dlouhodobé finanční stabilitě podniku, jeho samostatnosti. Zda je podnik kapitálově silný a schopný pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů (Růčková, 2019, s. 89; Sedláček, 2011, s. 106).

$$\text{Rovnice 1} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 5 Kralickův Quicktest – rovnice finanční stability

(Zdroj dle: Růčková, 2019, s. 89)

$$\text{Rovnice 2} = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 6 Kralickův Quicktest – rovnice finanční stability

(Zdroj dle: Růčková, 2019, s. 89)

$$\text{Rovnice 3} = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 7 Kralickův Quicktest – rovnice výnosové situace podniku

(Zdroj dle: Růčková, 2019, s. 89)

$$\text{Rovnice 4} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Vzorec 8 Kralickův Quicktest – rovnice výnosové situace podniku

(Zdroj dle: Růčková, 2019, s. 89)

Rovnice finanční stability, které představují rentabilitu aktiv a cash flow v tržbách, se sečtou a vydělí 2. Následně se sečtou a vydělí 2 rovnice výnosové situace podniku, které

představují nezávislost podniku na cizím kapitálu a dobu splácení dluhu z cash flow. Hodnocení celkové situace je, v posledním kroku, zjištěno součtem finanční stability a výnosové situace podniku a vyděleno 2 (Růčková, 2019, s. 89; Váchal a Vochozka, 2013, s. 237-238).

Pokud jsou výsledné hodnoty vyšší než hodnota 3, podnik je bonitní. Hodnoty v intervalu 1-3 představují tzv. šedou zónu, kdy podnik není ani bonitní, ani nemá závažné finanční potíže. Hodnoty menší než 1 signalizují finanční potíže a špatné hospodaření podniku (Růčková, 2019, s. 89; Váchal a Vochozka, 2013, s. 237).

1.7 Analýza absolutních ukazatelů

Nejdůležitější roli finanční analýzy má časové hledisko, proto je důležité rozlišovat stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny se váží k určitému časovému okamžiku, jsou uvedeny v rozvaze. Zatímco tokové veličiny jsou vázány k určitému intervalu a jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty (Růčková, 2019, s. 44).

Analýza absolutních ukazatelů představuje rozbor jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V případě procentního rozboru, pod názvem vertikální analýza, je vyčíslen podíl jednotlivých položek rozvahy na aktivech či pasivech. U výkazu zisku a ztráty je vyčíslen podíl jednotlivých položek na nákladech a výnosech. Meziroční změny rozvahy a výkazu zisku a ztráty zachycuje horizontální analýza, která zkoumá o kolik se jednotlivé položky změnilo oproti minulému roku. Tyto hodnoty lze vyjádřit jak v procentech, tak v absolutních číslech (Váchal a Vochozka, 2013, s. 218).

1.7.1 Horizontální analýza

Porovnává změny položek v časové řadě a jejich procentní vyjádření k výchozímu roku. Hodnotí stabilitu a vývoj jednotlivých položek účetních výkazů. Rozbor lze provádět meziročně nebo za několik účetních období (Scholleová, 2017, s. 167).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 9 Horizontální analýza (absolutní změna)

(Zdroj dle: Knápková et al., 2017, s. 71)

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec 10 Horizontální analýza (procentní změna)

(Zdroj dle: Knápková et al., 2017, s. 71)

1.7.2 Vertikální analýza

Cílem vertikální analýzy je zjistit podíl majetku na celkových aktivech, podíl zdrojů financování na celkových pasivech a podíl položek výkazu zisku a ztráty na výnosech a nákladech. Položky bývají vyjádřeny jako procento ze zvolené základny (Scholleová, 2017, s. 167).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Vzorec 11 Vertikální analýza

(Zdroj dle: Váchal a Vochozka, 2013, s. 218)

kde:

P_i – podíl zkoumané položky na sumě zkoumané položky v čase,

B_i – hodnota bilanční položky v čase (Váchal a Vochozka, 2013, s. 2018).

1.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak již název vypovídá, rozdílové ukazatele představují rozdíl mezi položkami krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

1.8.1 Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK). Lze jej chápat, jako finanční pojistku pro případ mimořádných výdajů. Existují dva způsoby výpočtu – manažerský a investorský (Sedláček, 2011, s. 35, 39).

$$\text{ČPK}_{\text{manažerský přístup}} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec 12 Čistý pracovní kapitál (manažerský přístup)

(Zdroj dle: Knápková et al., 2017, s. 85)

$$\check{CPK}_{investorský\ přístup} = (vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ závazky) - stálá\ aktiva$$

Vzorec 13 Čistý pracovní kapitál (investorský přístup)

(Zdroj dle: Vochozka, 2011, s. 21)

1.8.2 Čisté pohotové prostředky (čistý peněžní fond)

Poukazuje na problémy likvidity čistého pracovního kapitálu, který obsahuje položky málo likvidní nebo dlouhodobě nelikvidní. Čisté pohotové prostředky (ČPP) tedy vznikají z nejlíkvidnějších aktiv a používají se pro hodnocení okamžité platební schopnosti.

Jedná se o ukazatel, který často hodnotí banky. Není ovlivněn oceňovacími metodami, zato je snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k rozhodujícímu datu (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\check{CPP} = pohotové\ peněžní\ prostředky - okamžitě\ splatné\ dluhy$$

Vzorec 14 Čisté pohotové prostředky

(Zdroj dle: Knápková et al., 2017, s. 86)

1.8.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek)

Je střední cestou mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Při výpočtu jsou z oběžných aktiv vyloučeny zásoby nebo i nelikvidní pohledávky, díky čemuž se zmírňuje zkreslení (Sedláček, 2011, s. 38-39).

$$\check{CPM} = oběžná\ aktiva - zásoby - nelikvidní\ pohledávky - krátkodobé\ závazky$$

Vzorec 15 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

(Zdroj dle: Sedláček, 2011, s. 38-39)

1.9 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a nejrozšířenější metodou, jelikož umožňují získat rychlý přehled o finanční situaci podniku. Dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty i cash flow. Lze je sestavovat jako podíl části a celku, například podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu. Nebo jako vztah, kdy se do poměru dávají jednotlivé položky účetních výkazů, například poměr zisku k celkovým aktivům (Sedláček, 2011, s. 55; Knápková et al., 2017, s. 87).

Výsledné hodnoty těchto ukazatelů se srovnávají buď přímo s konkurenčními podniky, nebo s oborovým průměrem (Synek a kol., 2011, s. 353).

Nejosvědčenější, základní ukazatele:

- rentability,
- aktivity,
- zadluženosti,
- likvidity,
- tržní hodnoty,
- provozní,
- na bázi finančních fondů a cash flow (Vochozka, 2020, s. 41).

1.9.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk získaný podnikáním s výší zdrojů podniku, které byly použity k jeho dosažení (Sedláček, 2011, s. 56). Neboli kolik korun zisku připadá na 1 korunu jmenovatele (Kislingerová, 2007, s. 83).

Rentabilita představuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu. Je vhodné sledovat rentabilitu s likviditou, jelikož mezi těmito ukazateli je velmi silná vazba (Růčková, 2019, s. 47).

Tento ukazatel je důležitý zejména pro investory a akcionáře, jelikož poukazuje na ziskovost podniku. Ta se ovšem může měnit vzhledem k vývoji ekonomiky. V případě ekonomické krize je zřejmé, že rentabilita podniku nebude mít rostoucí tendenci, přestože je to cílem podniku. Negativní událost může nastat v případě, kdy je pokles rentability větší než pokles ekonomiky (Růčková, 2019, s. 61).

K poměrovým ukazatelům patří 3 kategorie zisku:

- EBITDA – zisk před zdaněním, nákladovými úroky, odpisy a amortizací,
- EBIT – zisk před odečtením nákladových úroků a daní, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření,
- EAT – zisk po zdanění (čistý zisk), jedná se o zisk, který se rozděluje mezi společníky,
- EBT – zisk před zdaněním (Čížinská, 2018, s. 67).

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu

(Return On Investment)

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec 16 Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj dle: Sedláček, 2011, s. 56)

Rentabilita vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům, hodnotí podnikatelskou činnost podniku. Jedná se o poměr vydělaného a investovaného kapitálu bez závislosti na zdroji financování. Ukazatel můžeme porovnávat s různě zadluženými a zdaněnými podniky, jelikož ROI neobsahuje úroky ani daň (Sedláček, 2011, s. 56-57).

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

(Return On Assets)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 17 Rentabilita celkových vložených aktiv

(Zdroj dle: Vochozka., 2020, s. 42)

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv představuje poměr zisku a celkových aktiv investovaných do podnikání bez závislosti na zdroji financování (Scholleová, 2017, s. 177).

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

(Return On Common Equity)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 18 Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj dle: Sedláček, 2011, s. 57)

Tento ukazatel je velmi důležitý pro investory a akcionáře, jelikož se na něm prokazuje míra ziskovosti z vlastního kapitálu, který jim ukazuje, zda je jejich kapitál dostatečně výnosný. Pro investory je důležité, aby ROE byl vyšší než úrok z jiné investice, například z obligací, majetkových cenných papírů apod. Jelikož nese poměrně vysoké riziko, že

jeho investice nebude dobře zhodnocena, podnik zbankrotuje a vlastníci společnosti budou investovat svůj kapitál jinde (Sedláček, 2011, s. 57).

ROS - ukazatel rentability tržeb

(Return On Sales)

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

Vzorec 19 Rentabilita tržeb

(Zdroj dle: Váchal a Vochozka, 2013, s. 221)

Ukazatel rentability tržeb udává, kolik korun zisku po zdanění připadá na 1 Kč tržeb. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší je schopnost podniku ve využití svých zdrojů (Váchal a Vochozka, 2013, s. 221).

1.9.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány pro měření efektivnosti hospodaření podniku. Pokud je více aktiv než užitku, váží na sebe zbytečné náklady, které snižují zisk. Naopak pokud je aktiv méně a poptávky více, přichází podnik o potenciální výnosy (Sedláček, 2011, 60). Pracují se dvěma typy ukazatelů aktivity vyjádřenými buď počtem obrátů, nebo dobou obratu (Scholleová, 2017, s. 180).

Obrat celkových aktiv

(Total Assets Turnover Ratio)

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva}$$

Vzorec 20 Obrat celkových aktiv

(Zdroj dle: Váchal a Vochozka, 2013, s. 223)

Uvádí, kolikrát se aktiva obrátí v tržby za rok. Čím více obrátek, tím vyšší výnos. Pokud je počet obrátek nižší, než počet obrátek celkových aktiv (oborový průměr), musí podnik navýšit tržby nebo prodat některá svá aktiva (Sedláček, 2011, s. 61).

Obrat dlouhodobého majetku

(Fixed Assets Turnover)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 21 Obrat dlouhodobého majetku

(Zdroj dle: Kislingerová, 2007, s. 93-94)

Tento ukazatel měří efektivnost využití budov, zařízení, strojů apod. Udává kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Může také sloužit jako podklad k novým investicím. Je však důležité zohlednit různé oceňovací metody (Kislingerová, 2007, s. 93).

Obrat zásob

(Inventory Turnover Ration)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 22 Obrat zásob

(Zdroj dle: Čížinská, 2018, s. 208)

Neboli ukazatel intenzity, který udává, kolikrát se zásoby podniku přemění na peněžní prostředky nebo na pohledávky (Čížinská, 2018, s. 208). Nízký obrat znamená i nízkou likviditu. Při nízkém obratu zásob a vysoké likviditě lze říci, že má podnik zastaralé zásoby a reálná hodnota je nižší než v účetních výkazech. Tržby jsou uváděny v tržní hodnotě, ale zásoby v pořizovacích cenách, což vede k nadhodnocení skutečné obrátky (Sedláček, 2011, s. 61-62).

Doba obratu zásob

(Inventory Turnover, Stock Turnover Ratio)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec 23 Doba obratu zásob

(Zdroj dle: Váchal a Vochozka, 2013, s. 223)

Udává počet dní mezi nákupem materiálu a spotřebou nebo prodejem výrobku (Synek a kol., 2011, s. 336).

Doba obratu pohledávek (průměrná doba splatnosti pohledávek)

(Average Collection Period, Debtor Days Ratio)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby/360}$$

Vzorec 24 Doba obratu pohledávek

(Zdroj dle: Váchal a Vochozka, 2013, s. 224)

Tento ukazatel vyjadřuje období (počet dní) od prodeje na obchodní úvěr, kdy podnik musí v průměru čekat, než dostane za prodané výrobky či poskytnuté služby zaplacení (Scholleová, 2017, s. 181). Pokud tento trend přetrvává déle, než by měl, měl by podnik projednat další opatření pro urychlení inkasa faktur od odběratelů (Sedláček, 2011, s. 63).

Doba obratu závazků (průměrná doba odkladu plateb, doba provozního úvěru)

(Payables Turnover Ratio)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby/360}$$

Vzorec 25 Doba obratu závazků

(Zdroj dle: Váchal a Vochozka, 2013, s. 224)

Doba obratu závazků vypovídá o platební morálce podniku. Udává s jak velkým zpožděním podnik hradí své závazky svým dodavatelům (Sedláček, 2011, s. 63). Pro podnik je výhodné srovnávat dobu obratu závazků, která by měla být delší, než doba splatnosti pohledávek (Scholleová, 2017, s. 181).

1.9.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti závisí na struktuře podniku, do jaké míry podnik používá k financování dluhy a vklady akcionářů. Jedná se tedy o vztah mezi cizími a vlastními zdroji podniku a rizikem s ním spojeným (Knápková et al., 2017, s. 87; Mallya, 2007, s. 67).

Mezi ukazatele zadluženosti patří:

- celková zadluženost,
- koeficient samofinancování,
- úrokové krytí,
- dlouhodobá zadluženost,
- běžná zadluženost.

Celková zadluženost

(Debt Ratio)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 26 Celková zadluženost

(Zdroj dle: Růčková, 2019, s. 67)

Celková zadluženost patří mezi základní ukazatele zadluženosti (Růčková, 2019, s. 67). Je také známá pod názvem „ukazatel věřitelského rizika“, jelikož čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší je šance věřitelů, že v případě likvidace dostanou svůj likvidační zůstatek. Na druhou stranu vlastníci chtějí znásobit své zisky, k čemuž potřebují větší finanční páku, která je poměrem ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti cizího kapitálu. Je-li hodnota tohoto ukazatele vyšší než doporučené hodnoty, je pro podnik obtížné získat zdroje financování, jelikož nemá dostatečně velký vlastní kapitál, čímž u dodavatelů nevzbuzuje pocit důvěry (Sedláček, 2011, s. 64).

Koeficient samofinancování

(Equity Ratio)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 27 Koeficient samofinancování

(Zdroj dle: Růčková, 2019, s. 68)

Koeficient samofinancování je doplňkem k celkové zadluženosti. Jejich součet by měl dosáhnout hodnoty 1. Tento ukazatel poukazuje, do jaké míry jsou aktiva podniku financována vlastním kapitálem (Čížinská, 2018, s. 207).

Úrokové krytí

(Earnings Befor Interest And Taxes)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 28 Úrokové krytí

(Zdroj dle: Knápková et al., 2017, s. 89)

Pokud je hodnota tohoto ukazatele rovna 1, znamená to, že podnik vytvořil dostatečný zisk na splacení úroků věřitelům, ale na daně nebo na čistý zisk pro vlastníka nezbylo. Odborná literatura doporučuje hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5 (Knápková et al., 2017, s. 90).

Tento ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky (Sedláček, 2011, s. 64).

Dlouhodobá zadluženost

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 29 Dlouhodobá zadluženost

(Zdroj dle: Sedláček, 2011, s. 65)

Ukazatel vyjadřuje tu část aktiv, která je financována dlouhodobými dluhy. Jako dlouhodobé dluhy se rozumí úvěry, dlouhodobé obchodní závazky, rezervy. Dlouhodobá zadluženost slouží k nalezení rovnováhy mezi dlouhodobými a krátkodobými cizími zdroji (Sedláček, 2011, s. 65).

Běžná zadluženost

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 30 Běžná zadluženost

(Zdroj dle: Sedláček, 2011, s. 65)

Mezi krátkodobý cizí kapitál se řadí například běžné bankovní úvěry, dohadné položky apod. (Sedláček, 2011, s. 65).

1.9.4 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku hradit své závazky. Tento ukazatel představuje vztah mezi tím, co je možné uhradit s tím, co se musí uhradit (Knápková et al., 2017, s. 93).

S likviditou souvisí také solventnost podniku neboli schopnost podniku hradit své splatné závazky k určitému termínu v požadované podobě a na požadovaném místě (Scholleová, 2017, s. 178).

Běžná likvidita

(Current Ratio)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 31 Běžná likvidita

(Zdroj dle: Scholleová, 2017, s. 179)

Tento ukazatel je označován také jako 3. stupeň likvidity. Měří kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku (Vochozka, 2020, s. 45).

„Kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost“ (Kislingerová, 2007, s. 89).

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 1,8 – 2,5 (Scholleová, 2017, s. 179). Dle konzervativní strategie by hodnota měla být vyšší než 2,5. Zato podle agresivní strategie nižší než 1,6. Nikdy by ale neměla být nižší než 1. Záleží pouze na podniku, zda preferuje vysoký výnos s vysokým rizikem nebo nižší výnos s nízkým rizikem (Kislingerová, 2007, s. 89).

Pohotová likvidita

(Quick Asset Ratio, Acid Test)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 32 Pohotová likvidita

(Zdroj dle: Scholleová, 2017, s. 179)

Likvidita 2. stupně vylučuje z oběžných aktiv nejméně likvidní položku, a to zásoby. Pohotová likvidita patří mezi nejdůležitější ukazatel likvidity, jelikož zkoumá, zda je podnik schopen okamžitě hradit své krátkodobé závazky (Mallya, 2007, s. 66). Odborná literatura uvádí, že by hodnota ukazatele neměla klesnout pod 1, kvůli zachování likvidity podniku (Sedláček, 2011, s. 67).

Ideálně by se měla pohybovat v intervalu 1-1,5 (Scholleová, 2017, s. 179).

Okamžitá likvidita

(Cash Ratio)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Vzorec 33 Okamžitá likvidita

(Zdroj dle: Sedláček, 2011, s. 67)

Ukazatel 1. stupně likvidity měří, zda podnik využívá své finanční prostředky efektivně. Odborná literatura doporučuje hodnotu tohoto ukazatele v rozmezí 0,2 – 0,5 (Knápková et al., 2017, s. 95).

Jako peněžní prostředky jsou brány pouze ty nejlíkvídnější, a to peníze v hotovosti a na běžných účtech. Ekvivalenty jsou například cenné papíry, šeky, směnky apod. Tento ukazatel obsahuje pouze nejlíkvídnější položky z rozvahy (Růčková, 2019, s. 58).

1.10 Provozní ukazatele

Provozní neboli výrobní ukazatele sledují vnitřní řízení podniku, a tím napomáhají managementu v analyzování vývoje aktivit podniku. Pomocí tokových veličin získávají přehled o nákladech, čímž hospodárněji vynakládají s jednotlivými druhy nákladů a navyšují konečný efekt (Sedláček, 2011, s. 71).

Nejpoužívanější ukazatelé jsou:

- nákladovost výkonů,
- materiálová náročnost výkonů,
- vázanost zásob na výnosy,
- produktivita z přidané hodnoty,
- mzdová produktivita.

Nákladovost výkonů (tržeb)

$$\text{Nákladovost výkonů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 34 Nákladovost výkonů

(Zdroj dle: Sedláček, 2011, s. 71)

Měří, do jaké míry jsou podnikové výnosy zatíženy celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele v čase by měla mít klesající tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

Materiálová náročnost výnosů

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 35 Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj dle: Sedláček, 2011, s. 72)

Poměr těchto veličin ukazuje, jak spotřeba zatěžuje výnosy. (Sedláček, 2011, s. 72).

Produktivita práce z přidané hodnoty

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 36 Produktivita práce z přidané hodnoty

(Zdroj dle: Váchal a Vochozka, 2013, s. 227)

Ukazatel měří přidanou hodnotu podniku vytvořenou zaměstnancem (Váchal a Vochozka, 2013, s. 227). Bývá také srovnáván s průměrnou mzdou (Scholleová, 2017, s. 186).

Mzdová produktivita

$$Mzdová\ produktivita = \frac{výnosy\ (bez\ mimořádných)}{mzdy}$$

Vzorec 37 Mzdová produktivita

(Zdroj dle: Sedláček, 2011, s. 71)

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Lze do čitatele dosadit přidanou hodnotu, čímž se vyloučí nákup surovin, energie a služeb. Hodnota tohoto ukazatele by v čase měla růst (Sedláček, 2011, s. 71).

2 Analýza současného stavu

Tato část bakalářské práce bude soustředěna na podnik Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s. Pomocí finanční analýzy a jejich ukazatelů budou porovnány oborové hodnoty s hodnotami daného podniku za období 2015–2019 a jejich výsledky budou zhodnoceny. Poslední částí této kapitoly budou návrhy na zlepšení podniku.

2.1 Představení společnosti



Obrázek 1 Logo Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí, a.s.

(Zdroj dle: Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí, ©2021)

Obchodní jméno: Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s.

Pronajímatel: město Valašské Meziříčí

Právní forma: akciová společnost

Statutární orgán: představenstvo

Datum vzniku a zápisu: 26. listopadu 2003

Sídlo: U Nemocnice 980, 757 01 Valašské Meziříčí

Obrat: 500 000 Kč

Základní kapitál: 2 000 000 Kč (Splaceno 100 %)

Akcie: 10 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě, jmenovitá hodnota akcie 200 000 Kč

Jediný akcionář: AGEL a.s.

Sídlo: Jungmannova 28/17, Nové Město, 110 00 Praha 1

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, hostinská činnost (Justice, ©2015).

Předmět činnosti: sociální služby poskytované ve zdravotnických zařízeních ústavní péče, poskytování zdravotních služeb (Justice, ©2015).

2.1.1 Stručná charakteristika

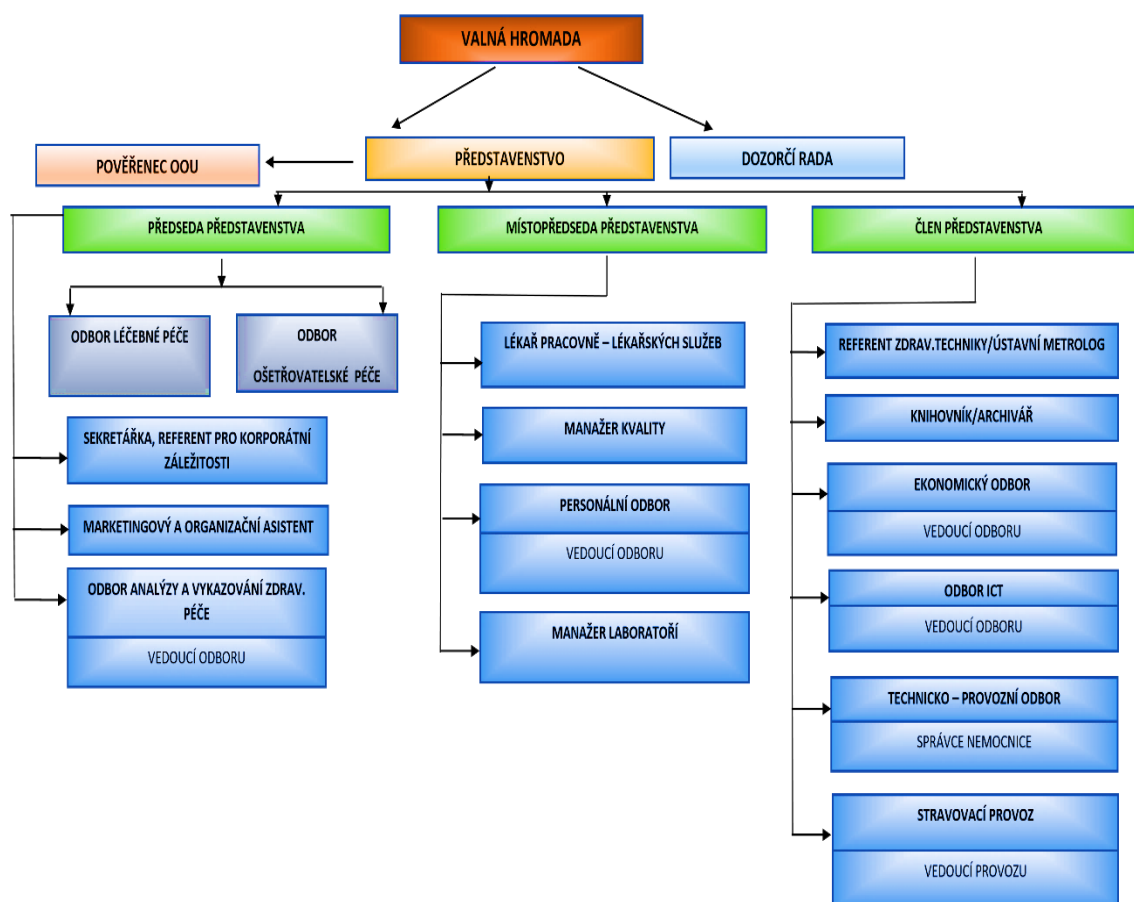
Stavba nemocnice AGEL Valašské Meziříčí byla zahájena v roce 1958 a otevřena až 1. srpna 1965. Nemocnice se původně skládala pouze ze 4 oddělení a 300 lůžek. Prvním ředitelem se stal MUDr. Jaroslav Mužný. Od 1. července 1991 se nemocnice osamostatnila od OÚNZ Vsetín. V průběhu let přibývalo oddělení i lůžek, proběhla také čtyřfázová rekonstrukce nemocnice (Historie nemocnice, ©2021).

Od roku 2004 je součástí holdingové skupiny nemocnic patřících pod akciovou společnost AGEL, největšího soukromého poskytovatele zdravotní péče ve střední Evropě. Majitelem akciové společnosti je Ing. Tomáš Chreněk, Ph.D. Začlenění v holdingu nabízí nemocnici spolupráci v rámci společnosti, možnost výpomoci, předávání zkušeností, zdokonalování se v péči a kvalitě služeb. V rámci holdingu je Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s. jednou ze tří specializovaných center, a to v oblasti chirurgické léčby extrémní obezity (O nemocnici, ©2021).

V roce 2007 nemocnice získala certifikát o akreditaci, který získává i nadále každé 3 roky, naposledy v roce 2019. Také klinické laboratoře získaly své ocenění v podobě certifikátu Českého institutu pro akreditaci (ČIA) dle ČSN EN ISO 15 189. Nemocnice čtyřikrát vyhrála 1. místo v kategorii „Nejlepší nemocnice krajů v ČR (Zlínský kraj)“ a dvakrát se umístila na 2. místě (Kvalita a bezpečí, ©2021).

Počet zaměstnanců v nemocnici se meziročně pohybuje kolem 439-490 pracovníků, z toho je cca 50-60 nezdravotních pracovníků. Předsedou představenstva společnosti Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s., ve sledovaném období, byl MUDr. Martin Hrabovský, MBA (Výroční zpráva, 2015-2019).

2.1.2 Organizační struktura



Obrázek 2 Organizační struktura

(Zdroj dle: Organizační schéma, ©2021)

2.2 Analýza okolí podniku

2.2.1 SLEPTE analýza

Sociální a demografické faktory: Zdravotnická péče patří mezi nejstarší a nejdůležitější obory, které se neustále vyvíjí. Jelikož většinu populace města Valašské Meziříčí tvoří obyvatelé ve věku 15-64 let, je vytiženost nemocnice rozprostřena mezi několik oddělení. Mezi preference obyvatelstva patří v posledních letech zvýšený zájem o „přírodní“ léčby či porody. Ve Valašském Meziříčí není k dispozici žádná lékařská či zdravotnická škola. Nejbližší se nachází v sousedním městě Vsetín, a to Střední zdravotnická škola a Vyšší odborná škola zdravotnická nebo Lékařská fakulta Univerzity Palackého v Olomouci, na které mnoho lékařů nemocnice studovalo. Přístup zaměstnanců k práci je

vždy profesionální i přes pracovní vytížení, obzvláště porodní oddělení je vyhledáváno i u rodiček z jiných krajů. Změny postoje k životu mohou ovlivnit výkonnost podniku zvláště kvůli starším zaměstnancům, kteří už nejsou natolik fyzicky zdatní, aby mohli sloužit také v noci. To může vést k navýšení služeb mladším lékařům, čímž se může snížit kvalita poskytovaných služeb. Valašské Meziříčí je město, ve kterém dlouhodobě žijí pouze starší lidé okolo 40 let, mobilita je tedy poměrně vysoká a může způsobit nedostatek lékařů a sester (Výroční zpráva, 2015-2019; ČSÚ, ©2001-2019).

Legislativní faktory: Legislativa a práva ve zdravotnictví jsou v každé zemi odlišná. Podnikání ve zdravotnickém odvětví patří mezi regulované. V České republice se tato zařízení musejí řídit zákony, vyhláškami, předpisy a směrnicemi, kterými jsou zejména:

- stavovský předpis České lékařské komory č. 10,
- směrnice pro zdravotnická zařízení vydané ministerstvem zdravotnictví
- zákon č. 372/2011 Sb., o zdravotních službách,
- zákon č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů.

Dále se jakožto akciová společnost musí řídit zákony, kterými jsou zejména:

- zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích,
- zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů,
- zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty.

Ekonomické faktory: počet nemocnic v celé České republice meziročně klesá, ve Zlínském kraji je však počet nemocnic neměnný a působí zde 10 nemocnic. Počet lékařů v České republice naopak stoupá a ve sledovaném období stoupl o 11 787 lékařů. Ve Zlínském kraji však od roku 2015 až 2019 počet působících lékařů klesl z 2373 na 2360 lékařů (ČSÚ, ©2000-2019).

Bezpečnost práce se zvýšila, což přispělo k poklesu počtu úrazů téměř o polovinu. Výdaje zdravotních pojišťoven na jednoho pojištěnce vzrostli od roku 2000–2017 téměř o polovinu (ČSÚ, ©2000-2019).

Hrubý domácí produkt České republiky se každý rok zvyšuje.

Tabulka 1 Hrubý domácí produkt

2015	2016	2017	2018	2019
4625,4 mld. Kč	4796,9 mld. Kč	5110,7 mld. Kč	5408,8 mld. Kč	5748,7 mld. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, ©2015-2019)

Míra růstu reálného HDP je nejvyšší v roce 2015, kdy se zvýšil o 5,30 %. HDP ve Zlínském kraji tvoří 4,7 % celkového hrubého domácího produktu. V roce 2019 činilo HDP na jednoho obyvatele, ve Zlínském kraji, nejvíce za sledované období 457 361 Kč (ČSÚ, ©2015-2019).

Míra nezaměstnanosti v roce 2015 činila 4,7 % a průměr v České republice 5 %. V roce 2016 byla míra nezaměstnanosti ve Zlínském kraji stejná, jako průměr v České republice, a to 4 %. V roce 2017 v Zlínském kraji činila 3,6 % a průměr v České republice 2,9 %. V roce 2018 činila 1,8 %, kdy průměr v České republice činil 2,2 % a v roce 2019 byl průměr ČR i míra nezaměstnanosti v Zlínském kraji 2 % (ČSÚ, ©2015-2019).

Průměrná roční míra inflace se v České republice ve sledovaném období 2015-2019 pohybuje od 0,3 % až 2,8 % (ČSÚ, ©2015-2019).

Struktura průměrné hrubé měsíční mzdy ve Zlínském kraji za rok 2015 činila 24 554 Kč/měsíc. V dalších letech se zvyšovala a v posledním sledovaném roce činila 32 688 Kč/měsíc. V porovnání s hlavním městem Praha je to v roce 2019 o 14 240 Kč méně (ČSÚ, ©2015-2019).

Konkrétně v odvětví zdravotní a sociální péče, ve Zlínském kraji od roku 2015 do roku 2018, činila průměrná hrubá měsíční mzda 22 387 až 28 574 Kč/měsíc (ČSÚ, ©2015-2019).

Politické faktory: Zdravotnictví patří mezi regulované odvětví, které se každý rok řídí novou vyhláškou č.428/2020 Sb., o stanovení hodnot bodu, výše úhrad hrazených služeb a regulačních omezení, vydávanou Ministerstvem zdravotnictví. Zasmulvněná péče je se zdravotními pojišťovnami regulována objemem úhrady, zvláště u hospitalizační péče. Kromě politického vlivu Ministerstva zdravotnictví patří mezi politické faktory ovlivňující zdravotnictví také Světová zdravotnická organizace, Státní zdravotní ústav, Ministerstvo obrany, Ministerstvo vnitra, Ministerstvo spravedlnosti, Hlavní hygienik

České republiky, Krajská hygienická stanice, Lékařská komora a již zmíněné zdravotní pojišťovny (zdravotniregistr.cz, ©2009-2021).

Technologické faktory: Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s. využívá nové technologie a snaží se rok od roku zlepšovat a posouvat v jejich využívání. Mezi významné investice v roce 2015 patří patientské monitory vitálních funkcí, anesteziologické pracoviště Primus s monitorem vitálních funkcí. V roce 2015 bylo do užívání uvedeno 10 775 tis. Kč dlouhodobého majetku. Další rok nemocnice investovala do endoskopického dezinfektoru, celkově uvedla do užívání 19 606 tis. Kč dlouhodobého majetku. V roce 2017 nemocnice investovala do ultrazvukového přístroje, systému pro argon-plasma koagulaci a diskového pole. V tomto roce bylo do užívání uvedeno 20 219 tis. Kč dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2018 nemocnice investovala do elektrických lůžek, laparoskopické věže a videokolonoskopu. Významnou investicí byla infuzní technika na několik oddělení. Dlouhodobý hmotný majetek byl do užívání uveden za 12 778 tis. Kč. Ke dni 31.12.2019 realizovala nemocnice v průběhu roku několik investic v podobě CT systému, skiagrafického přístroje, videokolonoskopu. Mezi významné investice zahrnuje pneumatickou vrtačku, novorozenecký inkubátor, ureteroskop. V tomto roce byl pořízen dlouhodobý hmotný majetek za 24 521 tis. Kč. V roce 2020 nemocnici čeká největší investice za dobu fungování společnosti AGEL a.s. v nemocnici, a to magnetická rezonance (Výroční zpráva, 2015-2019).

Ekologické faktory: Podnik ročně spotřebuje velké množství komunálního, infekčního a nebezpečného odpadu. Proto nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s. spolupracuje se společností SUEZ Využití zdrojů a.s., která zajišťuje pravidelnou likvidaci tohoto odpadu. Pouze v roce 2015 spolupracovala se společností SITA CZ, a.s. (Výroční zpráva, 2015-2019).

Zdravotnická zařízení musejí dodržovat několik zákonů týkajících se jejich vlivu na životní prostředí:

- zákon č. 86/2002 Sb., o ovzduší,
- zákon č. 185/2001 Sb., o odpadech,
- zákon č. 350/2011 Sb., o chemických látkách a chemických směsích.

2.2.2 PORTER

Konkurenci, v oblasti lůžkové péče, představují nemocnice v daném okrese a okolních okresech, které poskytují lůžkovou péči ve stejných oblastech. Jedná se například o interní, chirurgické, gynekologicko-porodní nebo dětské oddělení.

U ambulantní péče není konkurence tak významná, jedná se o konkurenci, kterou tvoří soukromé a odborné ambulance provozované hlavně v dané spádové oblasti. Nemocnice však slouží svým ambulantním sektorem jako vyšší zdravotnické zařízení a mnohdy se naopak konkurence mění v trvalou spolupráci s jinými poskytovateli obdobné zdravotnické péče (Leckéši, 2021).

Rivalita mezi konkurenčními podniky: Vzhledem ke svobodné volbě zdravotního zařízení dochází k přelivu pacientů z jednotlivých spádových oblastí, což je jev přirozený, avšak lze považovat také za výsledek konkurence. Nejvíce se projevuje v oblastech, kde se stýkají dvě spádové oblasti dvou různých nemocnic, například Vsetínská nemocnice a.s. a Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s. Konkurence je však nenásilná, zdravotnická zařízení mohou o pacienta „bojovat“ kvalitou a rozsahem poskytované péče proklientským přístupem, zaváděním nových léčebných a diagnostických metod či vznikem dalších lůžkových oddělení. Zde však platí regulace trhu, kterou provádějí zdravotní pojišťovny formou nasmlouvání či nenasmlování určitého typu poskytované péče (Leckéši, 2021).

Hrozba substitučních výrobků: Zdravotnické zařízení není výrobní podnik, jedná se o službu, kdy stejný druh služby, zdravotnickou péči, poskytují různá zdravotnická zařízení ve stejném rozsahu. Jiná pak lze definovat jako „vyšší pracoviště“, nabízející specializovanou a super-specializovanou péči např. krajské a fakultní nemocnice (Leckéši, 2021).

Hrozba vstupu potenciálních konkurentů: V oblasti ambulantní péče je tato hrozba vyšší. Mnohé skupiny se právě na tento druh zaměřují a odkupují ambulantní provozy do svého portfolia. Tento druh konkurence není až takovou hrozbou ve velkém množství. Může zde vzniknout přirozená spolupráce s lůžkovým zařízením daného regionu. Za významnou lze použít situaci, kdy provozovateli nemocnice končí například smlouva o nájmu podniku a v tomto případě pronajímatel nemovitosti, kde je zdravotní péče poskytována, kterým bývá většinou město nebo kraj, musí vyhlásit koncesní řízení na

nového provozovatele. Tato řízení jsou do velké míry otevřená, jejich účastníkem může být jiný provozovatel lůžkové péče v České republice, včetně zdravotnických holdingů, a to i těch nadnárodních. Tak se může stát, že zdravotnické zařízení, které je 20 let provozováno jedním subjektem, může být na základě koncesního řízení dále provozováno subjektem jiným, který v daném regionu či kraji dříve nepůsobil (Leckéši, 2021).

Vyjednávací síla dodavatelů: Vždy je výhodnější být součástí holdingu či jiné skupiny, kde se výrazně zvyšuje vyjednávací schopnost o cenách dodávaného zboží i služeb. Jedná se hlavně o množstevní slevy (Leckéši, 2021).

Vyjednávací síla kupujících: V rámci zdravotnického holdingu lze lépe uplatnit možnosti ustoupit v jednom případě, a to kompenzací v podobě uzavření výhodnější dohody se zdravotní pojišťovnou. V tomto případě je však nutno zmínit regulační mechanismy, které jsou dány patřičnou legislativou a mantinely pro vyjednávání jsou do značné míry, právě z tohoto důvodu, omezeny (Leckéši, 2021).

2.2.3 Shrnutí předchozích analýz

Shrnutí výsledků analýzy okolí podniku je zobrazeno v tabulce 2.

Tabulka 2 Shrnutí analýz okolí podniku

Pozitivní faktory	Pozitivní i negativní faktory	Negativní faktory
Růst HDP ve Zlínském kraji	Regulace trhu	Mobilita obyvatel pod 40 let, starší obyvatelstvo
Klesající nezaměstnanost ve Zlínském kraji	Nízké riziko potencionální konkurence	Růst inflace v České republice
Růst průměrné hrubé měsíční mzdy ve Zlínském kraji		Průměrná hrubá měsíční mzda se značně liší od hlavního města
Pořizování nových moderních technologií		
Dodržování ekologických zásad		
Výhoda na trhu mezi dodavateli		

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3 Soustavy ukazatelů

Tato kapitola bude zaměřena na soustavy ukazatelů, pomocí nichž lze zjistit problematické oblasti podniku.

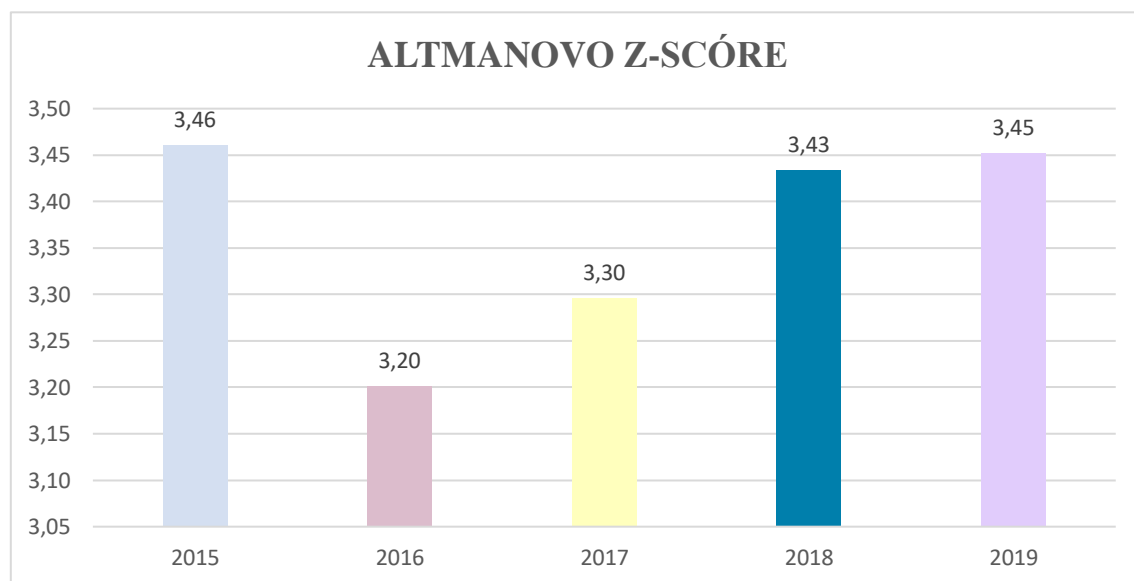
2.3.1 Altmanovo Z-scóre

Tabulka 3 Altmanův model Z-scóre

Altmanovo Z-scóre				
2015	2016	2017	2018	2019
3,46	3,20	3,30	3,43	3,45

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019)

Podnik dosahuje hodnot nad hranicí hodnotící stupnice, který tvrdí, že je podnik v dobré situaci a bankrot mu nehrozí, pokud překročí hodnotu 2,9. Ukazatel má, v posledních třech letech, rostoucí tendenci.



Graf 1 Altmanovo Z-scóre

(Zdroj: Vlastní zpracování)

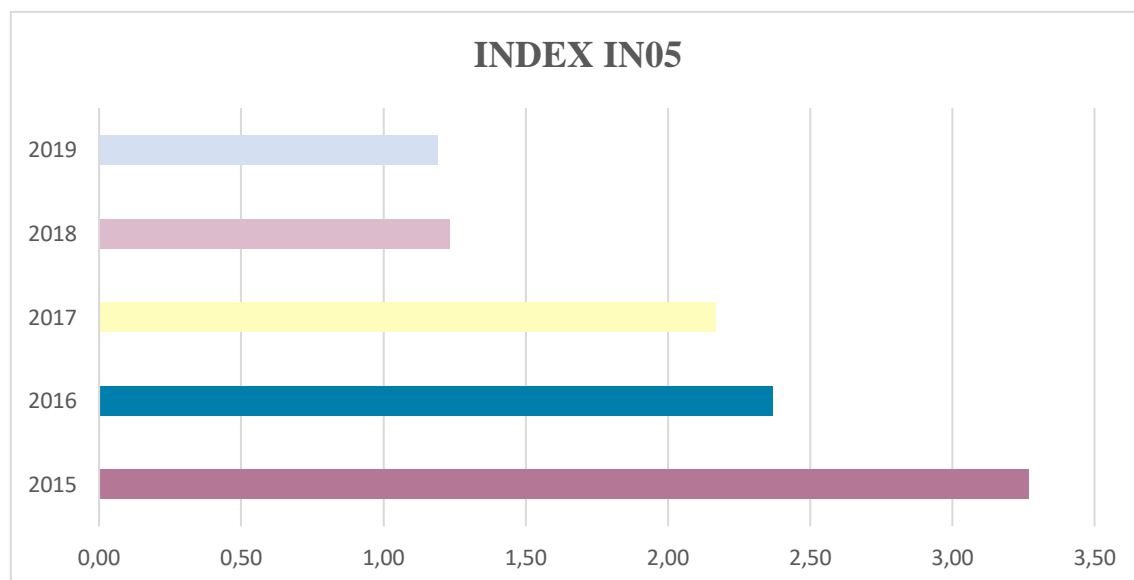
2.3.2 Index IN05

Tabulka 4 Index IN05

Index IN05				
2015	2016	2017	2018	2019
3,27	2,37	2,17	1,23	1,19

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019)

Podnik se v období 2015-2017 řadí mezi prosperující podnik, jelikož jsou jeho hodnoty vyšší než 2. V následujících letech však dosahuje hodnot, které spadají do takzvané šedé zóny nevyhraněných výsledků. To znamená, že společnost není ani ohrožena, ani příliš neprosperuje. Index důvěryhodnosti českého podniku však meziročně klesá, což může být způsobeno rostoucím ukazatelem zadluženosti a poklesem likvidity.



Graf 2 Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování)

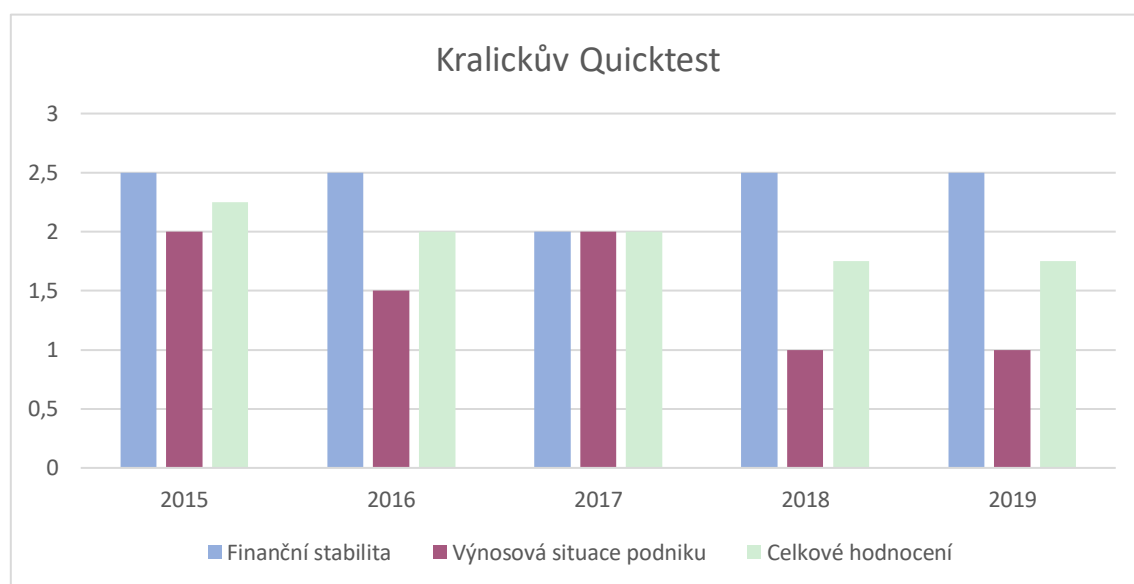
2.3.3 Kralickův Quicktest

Tabulka 5 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest					
	2015	2016	2017	2018	2019
Finanční situace	2,50	2,50	2,00	2,50	2,50
Výnosová situace	2,00	1,50	2,00	1,00	1,00
Celkové hodnocení	2,25	2,00	2,00	1,75	1,75

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019)

Podnik se z hlediska finanční situace jeví stabilně, jeho hodnota klesla pouze jednou. Výnosová situace se v průběhu let zhoršila a jeho hodnota klesla na 1. Celkové hodnocení se pohybuje v intervalu od 1,75-2,25 a má klesající tendenci. Z tohoto výsledku lze říct, že se podnik nachází v šedé zóně a finanční situaci nelze přesně určit.



Graf 3 Kralickův Quicktest

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza bude zahrnovat horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty podniku.

2.4.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy je rozdělena pro aktiva a pasiva zvlášť. Vývoj dat je uveden jak v absolutním, tak v procentním vyjádření.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv

(tis.Kč)	2016-2015	%	2017-2016	%	2018-2017	%	2019-2018	%
Aktiva celkem	8588	5,78	15 116	9,61	-7 142	-4,14	4 453	2,69
Stálá aktiva	9615	17,47	8 361	12,93	1 294	1,77	11 525	15,51
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1228	-14,12	-938	-12,56	-67	-1,03	-657	-10,16
Dlouhodobý hmotný	10843	23,40	9 294	16,26	1 366	2,06	12 182	17,96
Oběžná aktiva	-2227	-2,41	7 473	8,29	-8 111	-8,31	-5 971	-6,67
Zásoby	423	4,27	595	5,76	320	2,93	857	7,62
Pohledávky	-2705	-3,28	6 842	8,58	-8 380	-9,68	-6 840	-8,75
Dlouhodobé pohledávky	4961	31,72	-6 030	-29,27	-2 957	-20,30	-5 293	-45,58
Krátkodobé pohledávky	-7655	-11,46	12 872	21,77	-5 423	-7,53	-1 547	-2,32
Peněžní prostředky	44	550,00	36	69,23	-51	-57,95	12	32,43
Časové rozlišení aktiv	1200	91,67	-718	-28,62	-325	-18,15	-1 101	-75,10

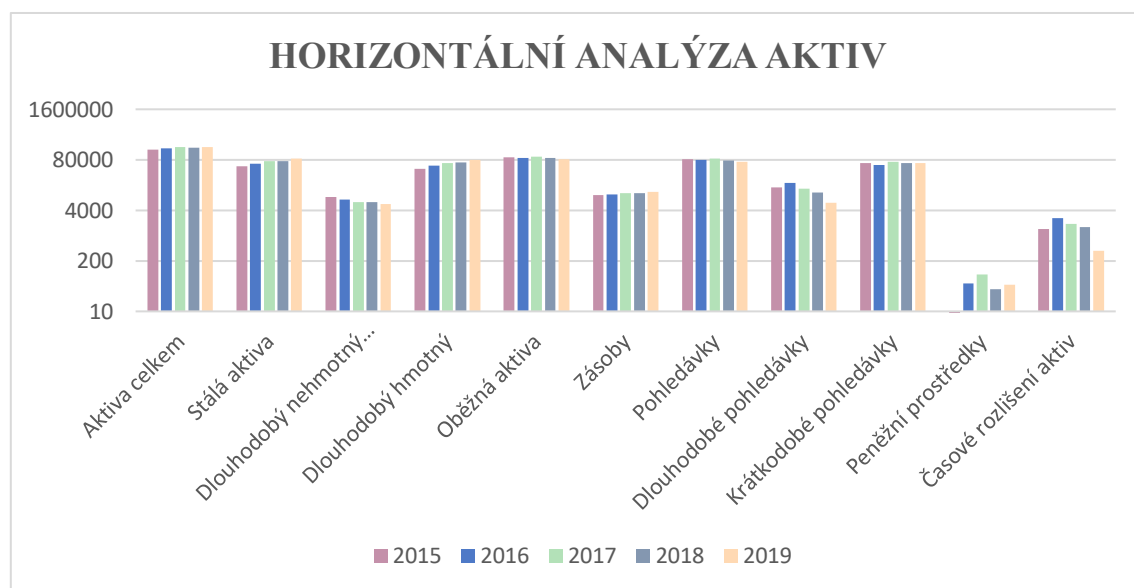
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019)

Aktiva celkem během let 2015-2017 a 2018-2019 mají rostoucí tendenci. V roce 2017-2018 však klesly o 4,14 %. Pokles mohl být z velké části způsoben snížením hodnoty peněžních prostředků a dlouhodobých pohledávek.

Stálá aktiva rostla nejvíce v období 2015-2016 a v období 2018-2019 dokonce 8x více než v předchozím období. Rostoucí trend dlouhodobého hmotného majetku je způsoben nákupem zdravotnických přístrojů.

Oběžná aktiva vzrostla pouze v období 2016-2017. Meziročně jinak klesají. V letech 2017-2018 o 8,31 %. Procentuální pokles je však menší v letech 2018-2019, a to téměř o dva procentní body. Dlouhodobé pohledávky jsou tvořeny ze smlouvy o nájmu podniku a dlouhodobou pohledávkou na Dotaci ze státního rozpočtu na rezidenční místa. Krátkodobé pohledávky jsou především pohledávky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti a k 31.12.2019 činily 419 tis. Kč. Dohadné účty aktivní tvoří dohadné položky vůči zdravotním pojišťovnám.

Časové rozlišení v letech 2015-2016 vzrostlo o 91,67 %. V následujících obdobích však kleslo, v letech 2018-2019 dokonce kleslo o 75,1 %. Mezi začátkem a koncem sledovaného období je tedy rozdíl o 167 procentních bodů.



Graf 4 Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv

(tis. Kč)	2016-2015	%	2017-2016	%	2018-2017	%	2019-2018	%
Pasiva celkem	8588	5,78	15116	9,61	-7142	-4,14	4453	2,69
Vlastní kapitál	-20042	-31,99	8266	19,40	-571	-1,12	-1376	-2,73
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	-6667	-86,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	-276	-31,15	-134	-21,97	-413	-86,76	-111	-176,19
VH minulých let	-12699	-31,60	6236	22,69	8400	24,91	-258	-0,61
VH běžného účetního období	-400	-3,38	2164	18,92	-8558	-62,93	-1007	-19,97
Cizí zdroje	27300	31,48	6794	5,96	-6608	-5,47	6111	5,35
Rezervy	1553	17,64	-3842	-37,10	2270	34,84	-2160	-24,59
Závazky	26747	34,77	10636	10,26	-8878	-7,77	8271	7,85
Dlouhodobé závazky	17254	204,43	1050	4,09	-355	-1,33	8964	33,97
Krátkodobé závazky	9439	13,78	9640	12,37	-8523	-9,73	-693	-0,88
Časové rozlišení pasiv	330	111,86	56	8,96	37	5,43	-282	-39,28

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019)

Pasiva celkem meziročně rostou až do roku 2017. V období 2017-2018 vykazují pasiva 4,14% klesající trend, což je stejný pokles jako u aktiv, jelikož je dodržena bilance. V následujícím sledovaném období se změní v mírně rostoucí na 2,69 %.

Hodnota **vlastního kapitálu** meziročně klesá. Je to způsobeno poklesem fondu ze zisku, který v roce 2017 činil 476 tis. Kč, v roce 2018 pouze 63 tis. Kč a v posledním roce -48 tis. Kč. Jedině v období 2016-2017 hodnota vlastního kapitálu vzrostla, a to z důvodu nárustu výsledku hospodaření minulých let i za běžné účetní období. Je doporučeno jej využít na výplatu dividend.

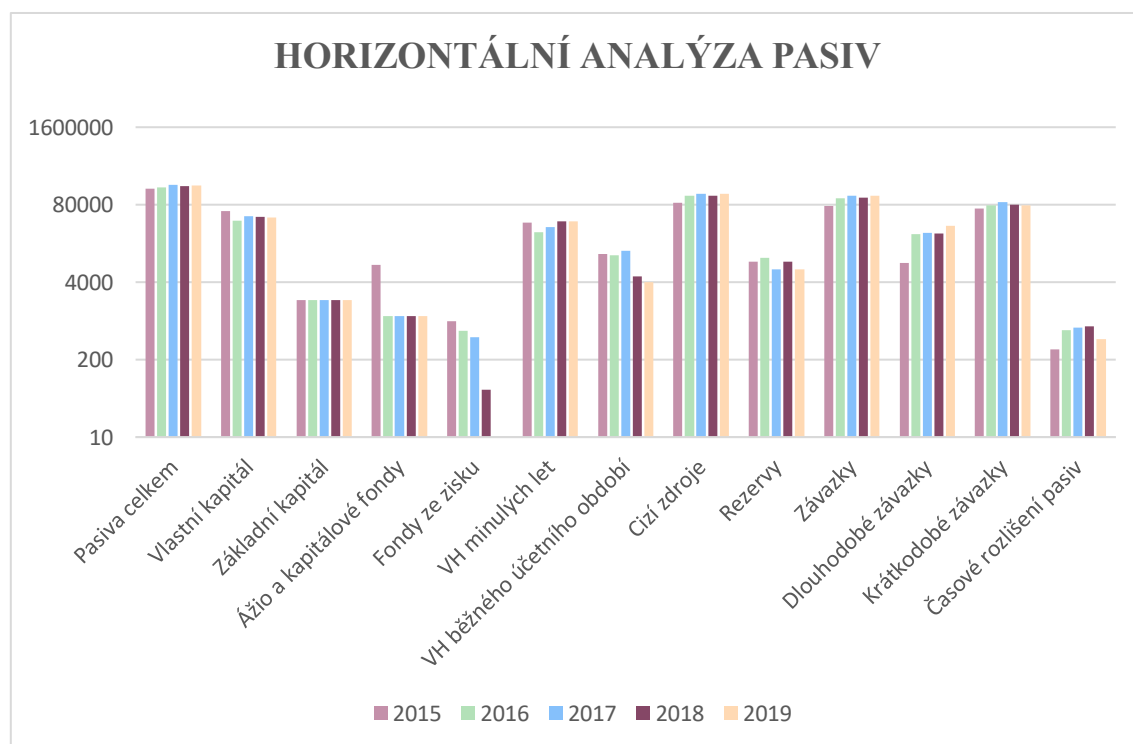
Základní kapitál se meziročně nemění a zůstává ve výši 2000 tis. Kč.

Rezervy v letech 2015-2016 a 2017-2018 vykazují rostoucí tendenci o 18 % a 35 %. V letech 2016-2017 a 2018-2019 naopak pokles o 37 % a 25 %. Tyto rezervy nemocnice čerpá na důchody nebo na životní jubilea, nevyčerpanou dovolenou a odměny.

Dlouhodobé závazky jsou tvořeny zákaznickými úvěry a mají rostoucí tendenci na začátku a konci sledovaného období. V období 2015-2016 vzrostly o 204,43 %.

Krátkodobé závazky představují závazky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti. V letech 2017 a 2015 jsou tvořeny především ze zákaznických úvěrů. V roce 2016, 2018, 2019 představují závazek za mateřskou společností z titulu čerpání úvěru na cashpoolingových operací a v letech 2018 a 2019 také závazek za pořízení CT systému Aquilion Prime. Dohadné účty pasivní v letech 2018 a 2017 jsou tvořeny na přijaté služby a odměny. Meziročně má hodnota krátkodobých závazků klesající tendenci.

Časové rozlišení pasiv meziročně klesá. Od začátku období kleslo o 151,41 procentních bodů.



Graf 5 Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Vývoj dat je uveden jak v absolutním, tak v procentním vyjádření. V rámci této analýzy jsou zobrazeny pouze nejvýznamnější složky výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza vzz (tis.Kč)	2016-2015	%	2017-2016	%	2018-2017	%	2019-2018	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	24234	6,43	31 015	0,08	31 731	7,34	30 215	6,51
Výkonová spotřeba	6490	4,56	-780	-0,01	109 178	73,69	-96 426	-37,47
Osobní náklady	19301	9,08	35 884	0,15	23 312	8,70	36 578	12,56
Náklady na soc., zdav. A ostatní náklady	2779	4,95	9 263	0,16	6 868	10,08	9 489	12,65
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2349	34,64	2 348	0,26	1 134	9,88	620	4,92
Ostatní provozní výnosy	2528	24,77	2 745	0,22	-1 818	-11,74	5 116	37,45
Ostatní provozní náklady	467	4,34	-6 359	-0,57	6 179	127,01	-4 108	-37,20
Provozní výsledek hospodaření	-1081	-7,16	2 765	0,20	-9 761	-58,16	-1 066	-15,18
Výnosové úroky a podobné výnosy	-79	-85,87	5	0,38	106	588,89	-27	-21,77
Nákladové úroky a podobné náklady	166	54,61	223	0,47	823	118,76	-17	-1,12
Finanční výsledek hospodaření	-140	-50,91	-95	0,23	-940	-184,31	-16	-1,10
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1221	-8,24	2 670	0,20	-10 701	-65,76	-1 082	-19,42
Daň z příjmů	-821	-27,47	506	0,23	-2 143	-80,14	-75	-14,12
VH po zdanění	-400	-3,38	2 164	0,19	-8 558	-62,93	-1 007	-19,97
VH za účetní období	-400	-3,38	2 164	0,19	-8 558	-62,93	-1 007	-19,97
Čistý obrát za účetní období	26803	6,92	33 866	0,08	29 798	6,65	35 304	7,39

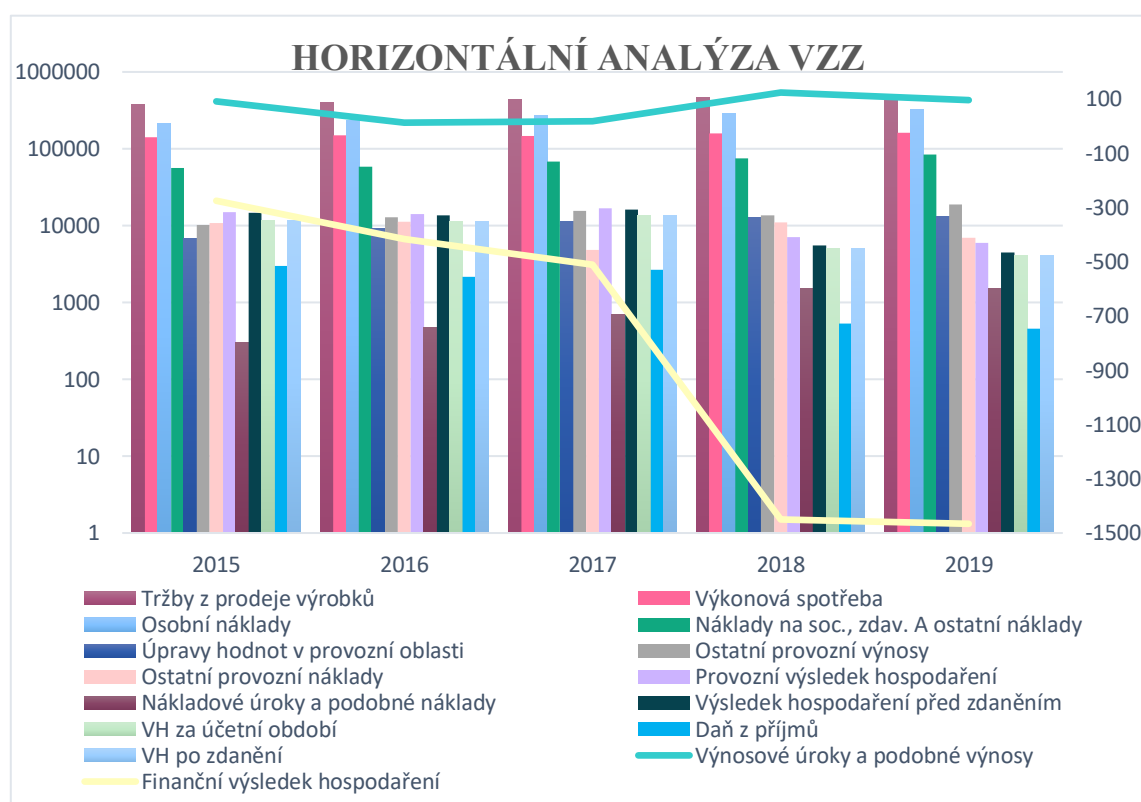
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019)

Tržby z prodeje výrobků a služeb meziročně rostly ve všech sledovaných obdobích. Tento nárůst je výsledkem pouze poskytnutých služeb, jelikož zdravotnické zařízení není výrobním podnikem.

Výkonová spotřeba meziročně v období 2015-2016 a 2017-2018 vzrostla. V tomto období dokonce o 74 %. Naopak v následujících letech 2018-2019 klesla o 37,47 %.

Provozní výsledek hospodaření meziročně klesá ve většině sledovaných let, mezi lety 2017-2018 klesl nejvíce za celé sledované období. Z toho vyplývá, že nemocnice svou běžnou podnikatelskou činností velmi neprosperovala.

Výsledek hospodaření za účetní období má klesající tendenci, jelikož podnik ve sledovaných obdobích nedosahuje rostoucí tendenci ani u provozního výsledku hospodaření, ani u finančního výsledku hospodaření. Jediný, ale mírný nárůst je zaznamenán v období 2016-2017.



Graf 6 Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.4.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy je rozdělena na aktiva a pasiva, která jsou zobrazena jak v absolutních číslech, tak v procentním podílu hodnot z rozvahy podniku.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv

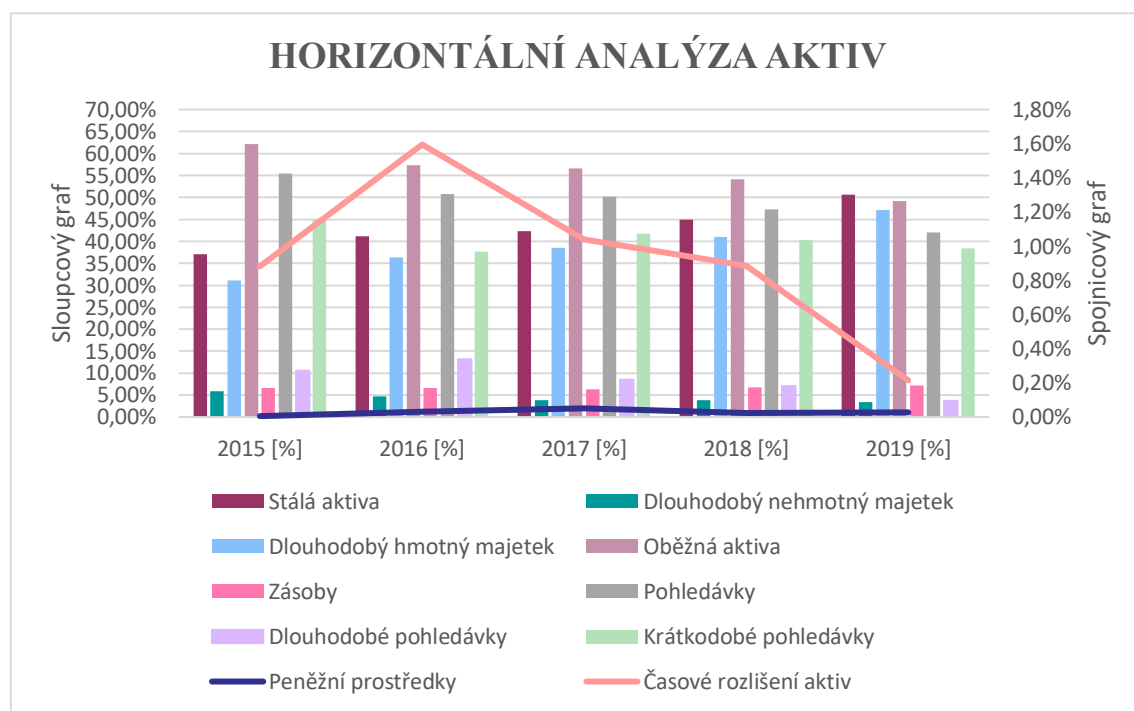
(tis.Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2015 [%]	2016 [%]	2017 [%]	2018 [%]	2019 [%]
Aktiva celkem	148675	157263	172379	165 237	169690	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	55028	64643	73 004	74 298	85823	37,01	41,11	42,35	44,96	50,58
Dlouhodobý nehmotný majetek	8698	7470	6532	6465	5808	5,85	4,75	3,79	3,91	3,42
Dlouhodobý hmotný majetek	46330	57173	66 467	67 833	80015	31,16	36,36	38,56	41,05	47,15
Oběžná aktiva	92338	90111	97 584	89473	83502	62,11	57,30	56,61	54,15	49,21
Zásoby	9908	10331	10926	11246	12103	6,66	6,57	6,34	6,81	7,13
Pohledávky	82433	79728	86570	78190	71350	55,45	50,70	50,22	47,32	42,05
Dlouhodobé pohledávky	15638	20599	14569	11612	6319	10,52	13,10	8,45	7,03	3,72
Krátkodobé pohledávky	66784	59129	72001	66578	65031	44,92	37,60	41,77	40,29	38,32
Peněžní prostředky	8	52	88	37	49	0,01	0,03	0,05	0,02	0,03
Časové rozlišení aktiv	1309	2509	1791	1466	365	0,88	1,60	1,04	0,89	0,22

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019)

Stálá aktiva v porovnání s oběžnými aktivy tvoří menší část celkových aktiv. Rozdíl mezi procentními body není ovšem nijak velký. V roce 2015 se liší o 25,1 procentních bodů, v roce 2016 je jejich rozdíl menší, a to o 16,19 procentního bodu. V roce 2017 se liší o 14,26 procentních bodů, v roce 2018 je jejich rozdíl pouze 9,19 procentních bodů. V roce 2019 jsou dokonce stálá aktiva větší o 1,37 procentního bodu. Tyto rozdíly jsou způsobeny větším pořizováním zdravotnického materiálu než pořizováním zdravotnických přístrojů.

Oběžná aktiva tvoří nadpoloviční část celkových aktiv, a to zejména kvůli krátkodobým pohledávkám, které převyšují dlouhodobé pohledávky a pohybují se kolem 38-45 % za všechna sledovaná období.

Časové rozlišení aktiv má zanedbatelné procentní vyjádření, jelikož se pohybuje od 0,2-1,6 % celkových aktiv.



Graf 7 Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 10 Vertikální analýza pasiv

(tis.Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2015 [%]	2016 [%]	2017 [%]	2018 [%]	2019 [%]
Pasiva celkem	148675	157263	172379	165237	169690	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	62658	42616	50882	50311	48935	42,14	27,10	29,52	30,45	28,84
Základní kapitál	2000	2000	2000	2000	2000	1,35	1,27	1,16	1,21	1,18
Ážio a kapitálové fondy	7748	1081	1081	1081	1081	5,21	0,69	0,63	0,65	0,64
Fondy ze zisku	886	610	476	63	-48	0,60	0,39	0,28	0,04	-0,03
VH minulých let	40188	27489	33725	42125	41867	27,03	17,48	19,56	25,49	24,67
VH běžného účetního období	11836	11436	13600	5042	4035	7,96	7,27	7,89	3,05	2,38
Cizí zdroje	86722	114022	120816	114208	120319	58,33	72,50	70,09	69,12	70,91
Rezervy	8804	10357	6515	8785	6625	5,92	6,59	3,78	5,32	3,90
Závazky	76918	103665	114301	105423	113694	51,74	65,92	66,31	63,80	67,00
Dlouhodobé závazky	8440	25694	26744	26389	35353	5,68	16,34	15,51	15,97	20,83
Krátkodobé závazky	68478	77917	87557	79034	78341	46,06	49,55	50,79	47,83	46,17
Časové rozlišení pasiv	295	625	681	718	436	0,20	0,40	0,40	0,43	0,26

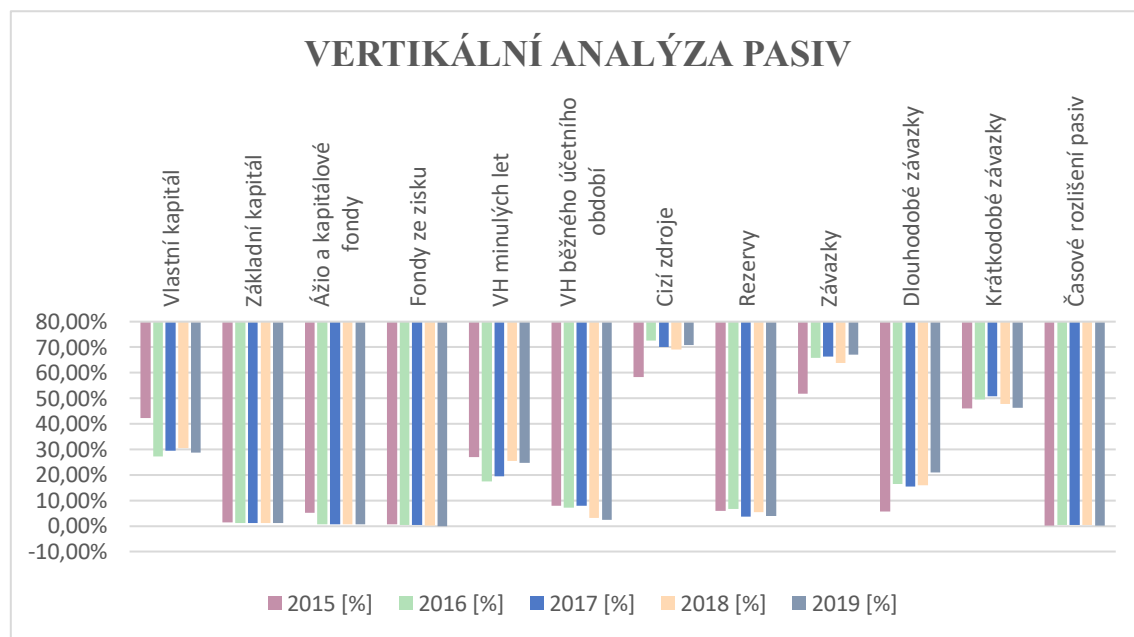
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019)

Vlastní kapitál nepředstavuje nejvýznamnější složku celkových pasiv. Meziročně se pohybuje kolem 27-42 % z celkových pasiv. Proti výsledku hospodaření minulých let se však snížil výsledek hospodaření běžného účetního období v roce v roce 2015 o 19 procentních bodů, v roce 2016 o 10,21 procentních bodů, 2017 o 11,67 procentních bodů, v roce 2018 o 22,44 procentních bodů a v roce 2019 o 22, 29 procentních bodů.

Cizí zdroje jsou nejvýznamnější položkou celkových pasiv, tvoří okolo 70 % celkových pasiv. Za tento poměr mohou závazky, respektive závazky z obchodních vztahů, které se

pohybují okolo 46-50 % celkových pasiv. Znamená to tedy, že je podnik z většiny tvořen cizími zdroji, které na sebe neváží tolik nákladů, jako vlastní kapitál. Téměř meziročně klesají, oproti nim však dlouhodobé závazky rostou. Podnik by si měl dávat pozor, aby se nezadlužil.

Ážio a kapitálové fondy a fondy ze zisku tvoří zanedbatelnou část celkových pasiv.



Graf 8 Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.4.4 Vertikální analýza VZZ

V této části je uvedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, která je rozdělena na VZZ nákladů a VZZ výnosů v procentním podílu hodnot.

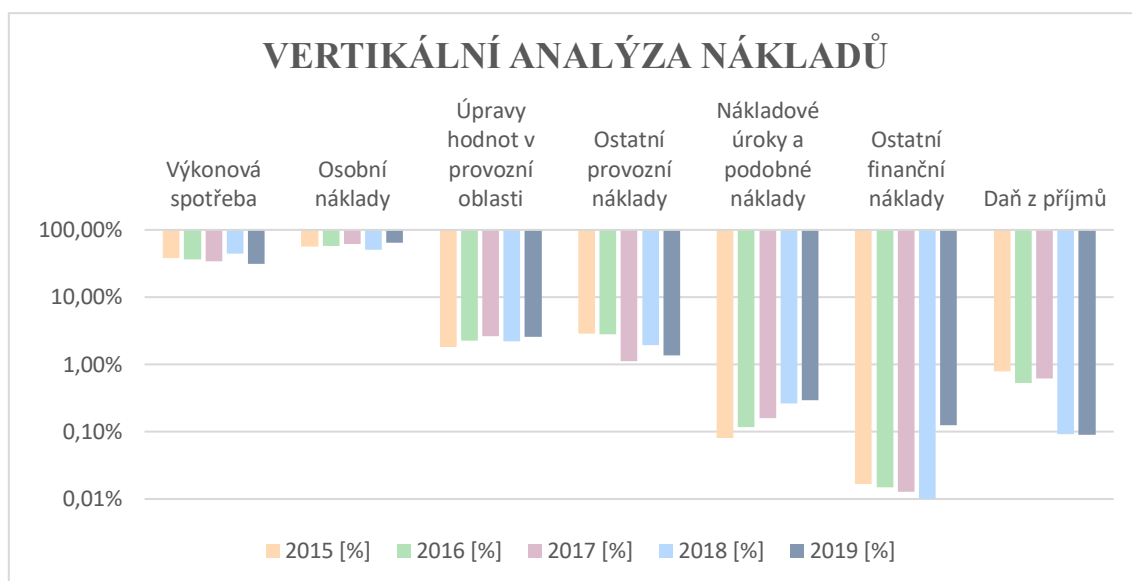
Vertikální analýza nákladů

Tabulka 11 Vertikální analýza nákladů

(tis.Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2015 [%]	2016 [%]	2017 [%]	2018 [%]	2019 [%]
Celkové náklady	375971	403920	435738	474223	511381	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	142442	148932	148152	157330	160904	37,89	36,87	34,00	33,18	31,46
Osobní náklady	212634	231935	267819	291131	327709	56,56	57,42	61,46	50,70	64,08
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6782	9131	11479	12613	13233	1,80	2,26	2,63	2,20	2,59
Ostatní provozní náklady	10757	11224	4865	11044	6936	2,86	2,78	1,12	1,92	1,36
Nákladové úroky a podobné náklady	304	470	693	1516	1499	0,08	0,12	0,16	0,26	0,29
Ostatní finanční náklady	63	60	56	58	644	0,02	0,01	0,01	0,01	0,13
Daň z příjmů	2989	2168	2674	531	456	0,80	0,54	0,61	0,09	0,09

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019)

Nejvýznamnější položku celkových nákladů tvoří osobní náklady, které se meziročně pohybují kolem 50-64 %, tyto náklady představují mzdy zaměstnanců a odměny pro členy orgánů. Jako druhou nejvýznamnější položkou je výkonová spotřeba neboli spotřeba materiálu a energie, která tvoří 31-37 % celkových nákladů. Ostatní položky jako úpravy hodnot v provozní oblasti, ostatní provozní náklady tvoří pouze zanedbatelnou část nákladů.



Graf 9 Vertikální analýza nákladů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

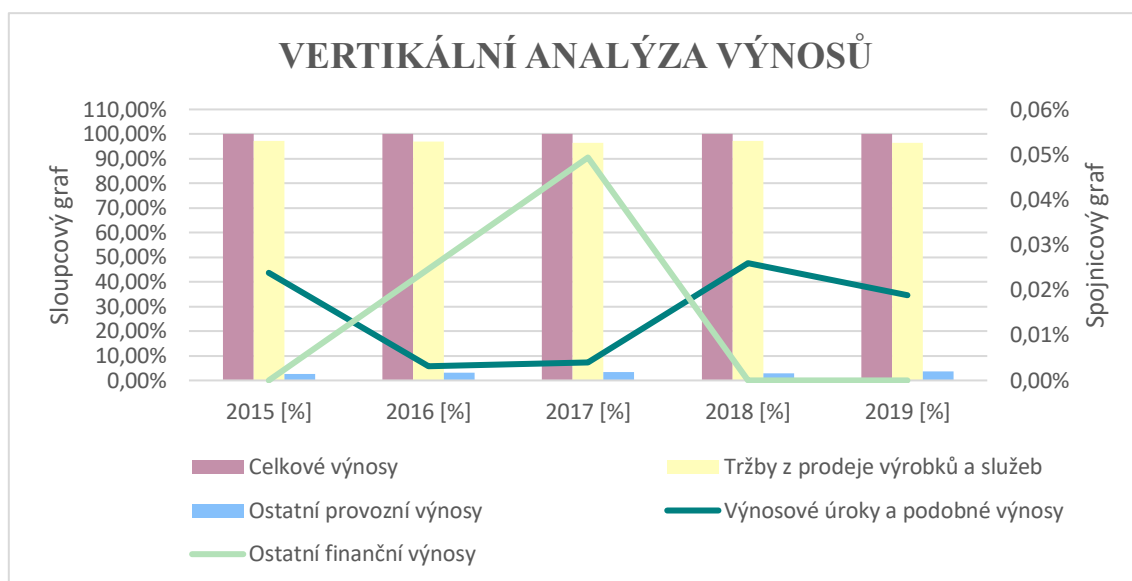
Vertikální analýza výnosů

Tabulka 12 Vertikální analýza výnosů

(tis.Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2015 [%]	2016 [%]	2017 [%]	2018 [%]	2019 [%]
Celkové výnosy	387127	413912	447796	477594	512898	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	376828	401062	432077	463808	494023	97,34	96,90	96,49	97,11	96,32
Ostatní provozní výnosy	10207	12735	15480	13662	18778	2,64	3,08	3,46	2,86	3,66
Výnosové úroky a podobné výnosy	92	13	18	124	97	0,02	0,00	0,00	0,03	0,02
Ostatní finanční výnosy	0	102	221	0	0	0,00	0,02	0,05	0,00	0,00

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019)

U celkových výnosů podniku jsou nejvýznamnější položkou tržby z prodeje výrobků a služeb, a to v rozmezí 96-97 %. Ostatní provozní výnosy tvoří druhou největší položku celkových výnosů, avšak jejich podíl na celkových výnosech je nejvýše 3,66 %. Ostatní finanční výnosy jsou v letech 2015, 2018 a 2019 nulové.



Graf 10 Vertikální analýza výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 13 Analýza rozdílových ukazatelů

	ČPKi	ČPKm	ČPP	ČPM
2015	16 070	23 860	-68 470	13 952
2016	3667	12 140	-77 919	1 809
2017	4622	10 027	-87 469	-899
2018	2402	10 439	-78 997	-807
2019	-1535	5 161	-78 292	-6 942

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019)

2.5.1 Čistý pracovní kapitál – investorský přístup

Dosahuje ve sledovaných letech kladných hodnot, kromě roku 2019, kdy podnik disponuje s velkým množstvím dlouhodobých aktiv a dlouhodobými závazky, zatímco se hodnota vlastního kapitálu snížila.

2.5.2 Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup

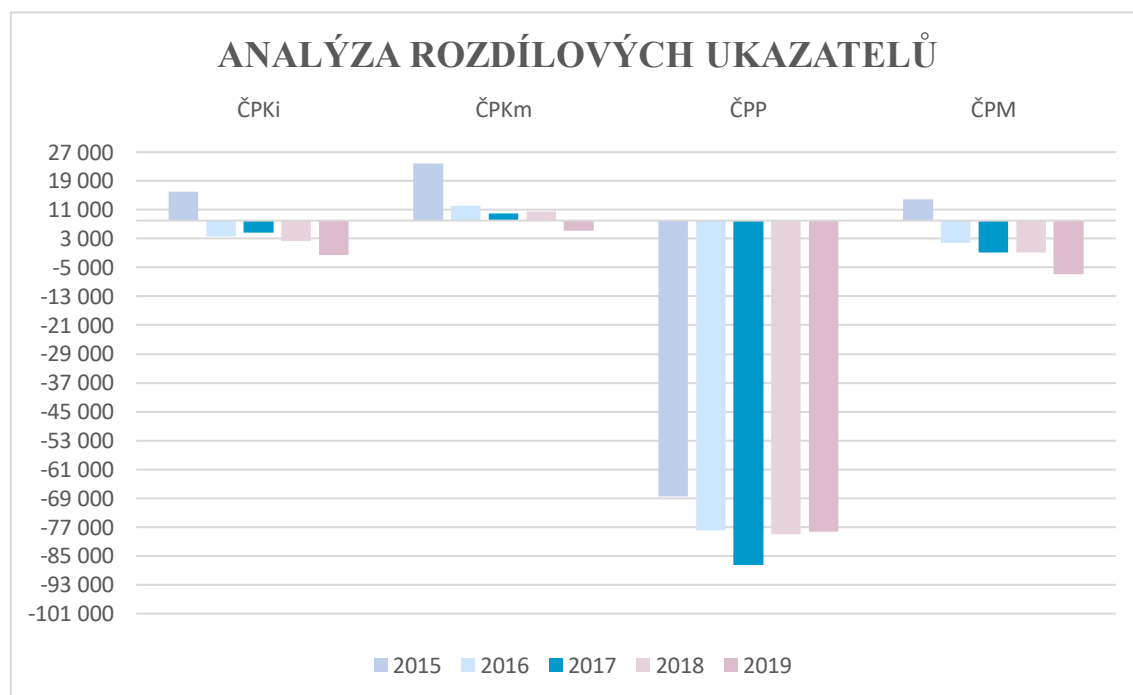
Dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2015 a meziročně klesá. V období 2017-2018 mírně vzrostl. V roce 2019 ovšem klesne o skoro polovinu, oproti roku 2018. Meziročně tedy oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. V roce 2019 však méně než v předchozích letech, kdy se navýšily krátkodobé závazky především z obchodního styku.

2.5.3 Čisté peněžní prostředky

Vychází ve sledovaném období záporně. Důvodem je nízká hodnota pohotových peněžních prostředků vůči okamžitě splatným závazkům. Podnik má tedy problém hradit krátkodobé závazky z bankovních účtů či penězi z pokladny. Podnik není solventní.

2.5.4 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Na začátku sledovaného období dosahuje kladných hodnot, tudíž by se mohlo zdát, že disponuje s dostatkem likvidních aktiv, které může použít k úhradě krátkodobých závazků. V posledních 3 letech však dosahuje záporných hodnot, což je způsobeno převahou krátkodobých závazků nad oběžnými aktivy, zásobami a nelikvidními pohledávkami podniku.



Graf 11 Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole jsou rozděleny poměrové ukazatele na příslušné skupiny, jako jsou ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a produktivity. Výpočty daných ukazatelů vycházejí z teoretické části bakalářské práce.

2.6.1 Ukazatele rentability

Tabulka 14 Ukazatele rentability

[%]	ROS	Oborový průměr ROS	ROA	Oborový průměr ROA	ROE	Oborový průměr ROE	ROI	Oborový průměr ROI
2015	4,00	10,36	10,02	6,61	24,10	7,97	14,76	9,45
2016	3,50	1,35	8,91	1,52	32,90	1,04	14,42	1,31
2017	3,90	2,83	9,74	3,15	33,00	3,09	11,37	5,15
2018	1,50	2,14	4,25	2,47	13,96	2,78	4,23	2,13
2019	1,20	2,81	3,51	3,48	12,20	3,79	3,34	3,01

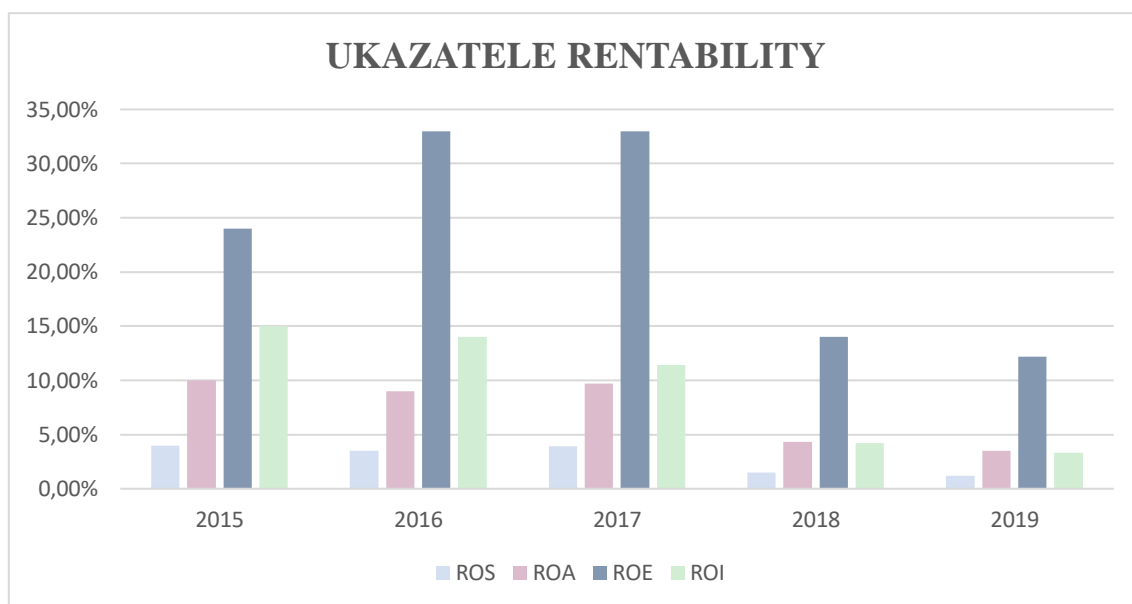
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019; Analytické materiály 2015-2019)

Rentabilita tržeb (ROS) meziročně klesá z důvodu nárustu tržeb z prodeje zboží a služeb, zatímco zisk před zdaněním a úroky klesal.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) ve sledovaném období meziročně klesá a nejvyšší naměřená hodnota je v roce 2015, a to 10 %. Meziroční pokles je způsoben klesající tendencí zisku před zdaněním a úroky, zatímco celková aktiva meziročně rostla. Největší zisk přinese koruna aktiv v roce 2015, a to 10 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) má ze všech ukazatelů rentability nejvyšší hodnoty, ale přesto má také klesající tendenci. Je to způsobeno jak poklesem vlastního kapitálu, tak poklesem zisku před zdaněním a úroky. Nejnižší výnosnosti podnik dosáhl v roce 2019, kdy na korunu vlastního kapitálu připadlo 12,20 % čistého zisku.

Rentabilita investic (ROI) v roce 2015 nabývá nejvyšších hodnot v porovnání s následujícími roky. Udává, že v roce 2015 se podniku investice zhodnotila o 15 %.



Graf 12 Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.6.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 15 Ukazatele aktivity

	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	2,53	2,55	2,51	2,81	2,92
Oborový průměr obratu celkových aktiv	0,64	1,13	1,11	1,16	1,24
Obrat dlouhodobého majetku	6,85	6,21	5,92	6,25	5,77
Oborový průměr obratu dlouhodobého majetku	1,12	1,70	1,79	1,87	1,95
Obrat zásob	38,03	38,85	39,57	41,26	40,89
Oborový průměr obratu zásob	56,90	53,87	52,34	46,10	48,34
Doba obratu zásob	9,47	9,27	9,10	8,72	8,80
Oborový průměr doby obratu zásob	6,33	6,68	6,88	7,81	7,45
Doba obratu pohledávek	78,75	71,51	72,09	60,66	51,90
Doba obratu krátkodobých závazků	65,42	69,93	72,91	61,31	56,98

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019; Analytické materiály 2015-2019)

Obrat celkových aktiv se pohybuje v rozmezí od 2,53 – 2,92 a má rostoucí tendenci. Nejvyššího obratu podnik dosáhl v roce 2019. Rostoucí tendence tohoto ukazatele je způsobena růstem aktiv a tržeb podniku.

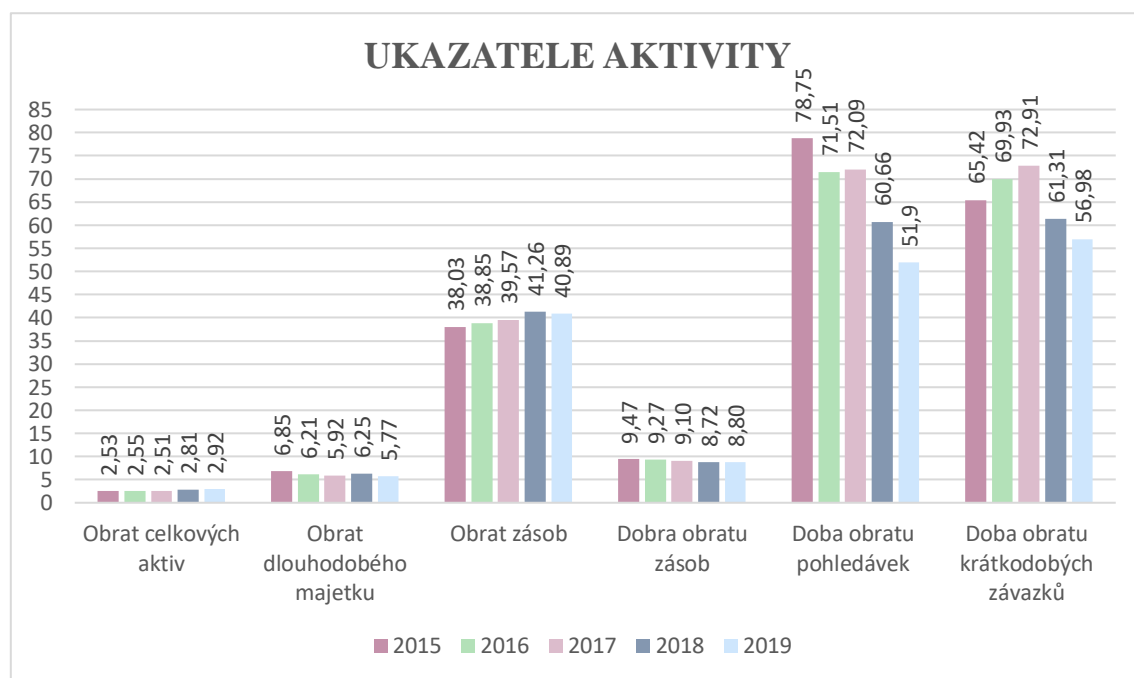
Obrat dlouhodobého majetku se v letech 2015, 2016 a 2018 pohybuje kolem hodnoty 6-7, pouze v letech 2017 a 2019 klesl pod tuto hodnotu na 5,92 a 5,77. V roce 2019 klesl na nejnižší hodnotu sledovaného období a dlouhodobý majetek se v tržbách obrátil pouze 5,77x.

Obrat zásob udává, že se zásoby během roku prodaly a znovu naskladnily za celé sledované období nejvíce 41x.

Doba obratu zásob udává, že se podniku meziročně zásoby přeměňují na hotovost kolem 8–10 dní.

Doba obratu pohledávek se ve sledovaném období pohybuje okolo 52 až 79 dní, což představuje dobu trvání, než zákazník zaplatí. Meziročně hodnoty tohoto ukazatele klesají a poslední rok jsou pohledávky uhrazeny do 52 dní.

Doba obratu krátkodobých závazků na začátku sledovaného období roste až do roku 2017, poté se začíná snižovat. Podnik odkládal platbu svých závazků vůči dodavatelům okolo 56-73 dní.



Graf 13 Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.6.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 16 Ukazatele zadluženosti

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost [%]	57,66	72,50	70,09	69,12	70,91
Oborový průměr celkové zadluženosti	62,11	39,66	37,40	36,50	35,76
Míra zadluženosti [%]	136,81	267,56	237,44	227	245,88
Dlouhodobá zadluženost [%]	5,68	16,34	15,51	15,97	20,83
Běžná zadluženost [%]	46,06	49,58	50,79	47,83	46,17
Úrokové krytí [krát]	49,67	29,83	24,22	4,63	3,97
Koeficient samofinancování [%]	42,14	27,10	29,52	30,45	28,84
Oborový průměr koeficientu samofinancování	36,93	58,51	60,49	61,48	62,18

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019; Analytické materiály 2015-2019)

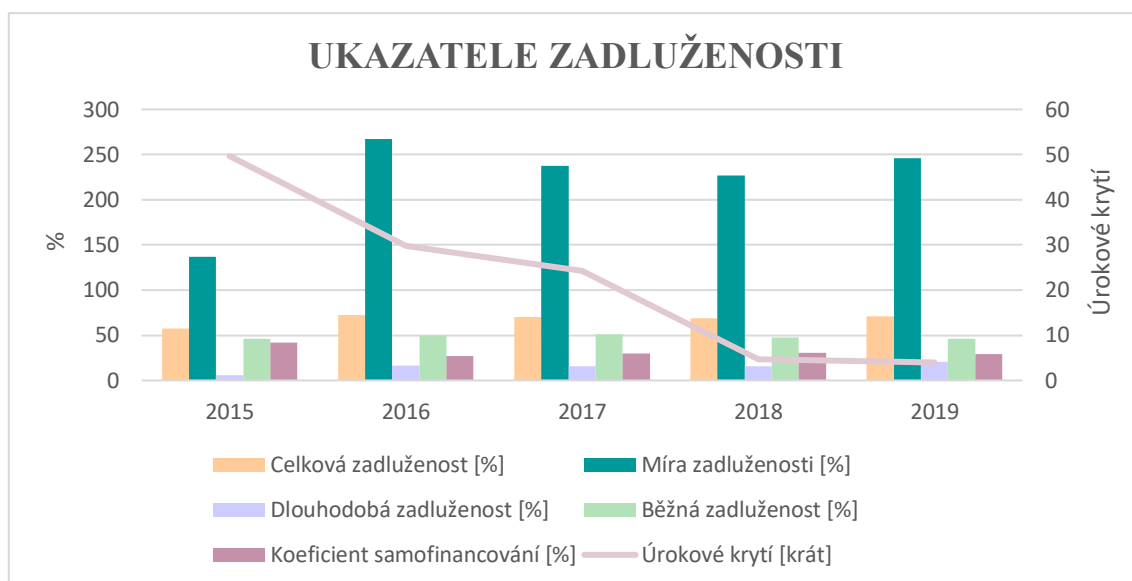
Celková zadluženost je vysoká. Z vertikální analýzy pasiv lze vyčíst, že cizí zdroje představují 58-73 % celkových pasiv. Podnik je tedy financován především cizími zdroji, které váží méně nákladů, ovšem riziko zadluženosti je vysoké.

Koeficient samofinancování je doplňkem celkové zadluženosti. Jeho hodnota je ve všech sledovaných letech, kromě roku 2015, okolo 30 %. To znamená, že je podnik finančně závislý na cizích zdrojích.

Úrokové krytí meziročně klesá. V roce 2015 zisk převyšoval úroky nejvíce, a to 49,67x. V následujících letech se hodnoty snižují z důvodu snižování zisku a zvyšování placených úroků.

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje, že se dlouhodobé cizí zdroje podniku pohybují kolem 16-21 %. Výjimkou je opět rok 2015, kdy byla naměřena nejnižší hodnota 5,68.

Běžná zadluženost je proti dlouhodobé zadluženosti vyšší, meziročně má klesající tendenci a pohybuje se okolo 46-51 %.



Graf 14 Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.6.4 Ukazatele likvidity

Tabulka 17 Ukazatele likvidity

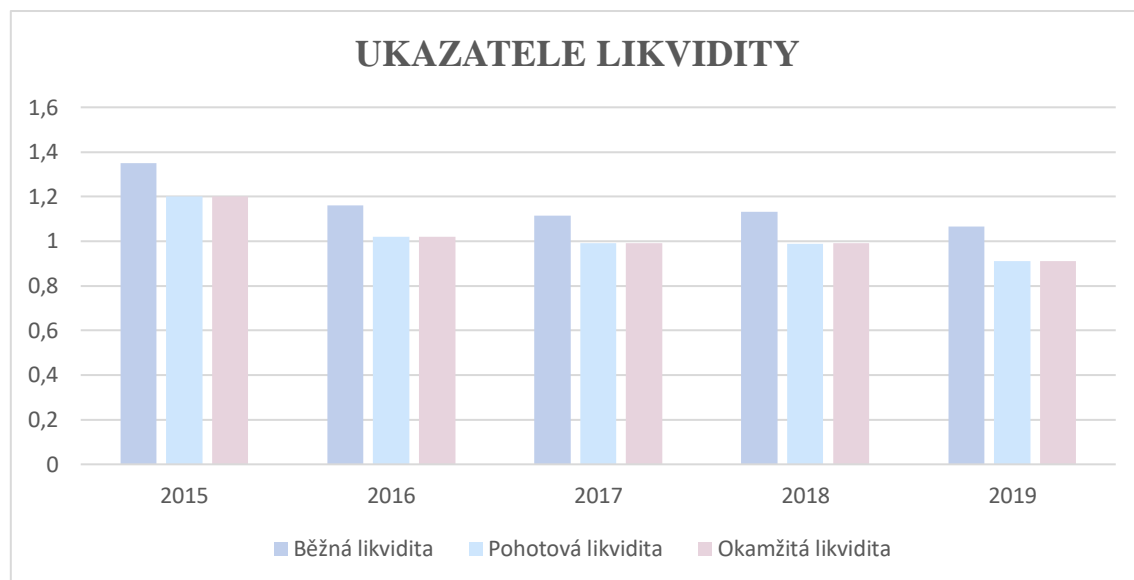
	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,35	1,16	1,12	1,13	1,07
Oborový průměr běžné likvidity	1,33	1,65	1,79	1,62	1,66
Pohotová likvidita	1,20	1,02	0,99	0,99	0,91
Oborový průměr pohotové likvidity	1,28	1,54	1,69	1,51	1,54
Okamžitá likvidita	1,20	1,02	0,99	0,99	0,91
Oborový průměr okamžité likvidity	0,62	0,47	0,55	0,48	0,48

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019; Analytické materiály 2015-2019)

Běžná likvidita se pohybuje lehce pod oborovými hodnotami. Oběžná aktiva podniku převyšují krátkodobé závazky a podnik je schopen jedenkrát uspokojit své věřitele a přeměnit oběžná aktiva v hotovost.

Pohotová likvidita se pohybuje pod doporučenými hodnotami. Meziročně jsou hodnoty velmi podobné a schopnost podniku uhradit své závazky přeměnou oběžných aktiv, bez zásob, v hotovostní peníze je minimálně 0,91. Zásoby podniku tvoří pouze malou část celkových aktiv, jelikož se nejedná o výrobní podnik, tudíž se hodnoty pohotové likvidity snížili oproti běžné likviditě pouze mírně.

Okamžitá likvidita podniku má hodnoty vyšší než oborové hodnoty. Tato likvidita je téměř identická s pohotovou likviditou, jelikož jsou do výpočtu zahrnuty peněžní prostředky, s kterými podnik velmi nedisponuje, její doporučená hodnota je minimálně 0,2, což podnik splňuje.



Graf 15 Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.6.5 Provozní ukazatele

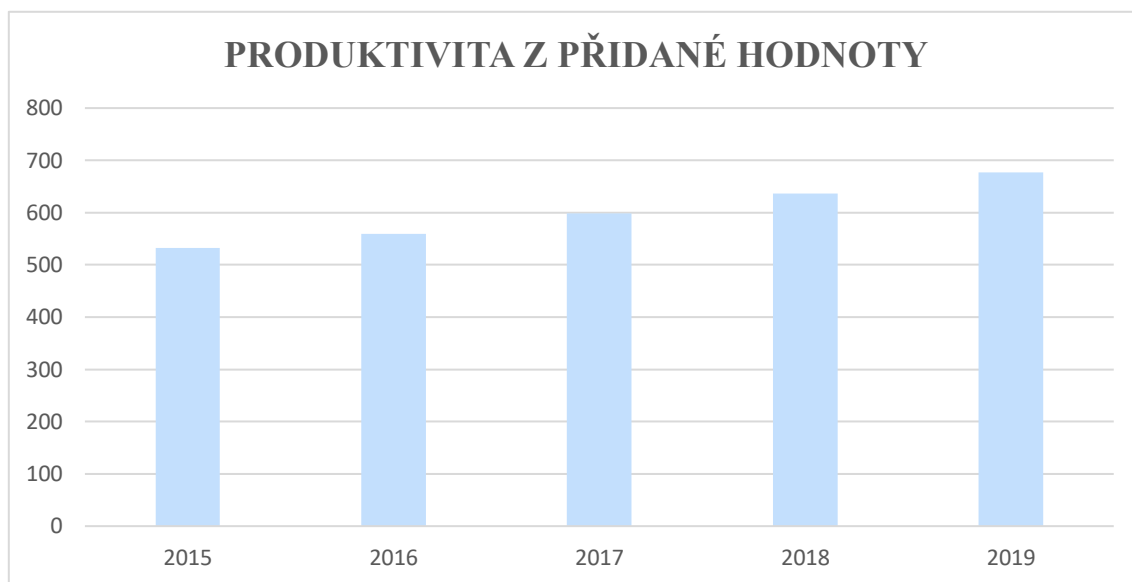
Tabulka 18 Provozní ukazatele

	2015	2016	2017	2018	2019
Mzdová produktivita (Kč)	0,05	0,05	0,08	0,06	0,08
Produktivita z přidané hodnoty (tis. Kč)	531,95	559,91	598,28	637	676,89
Oborový průměr produktivity z přidané hodnoty	870,71	558,68	617,77	654,66	718,23
Nákladovost výnosů (Kč)	1,05	0,88	0,31	0,81	0,37
Materiálová náročnost výnosů (Kč)	8,19	6,89	5,58	6,99	5,13

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy 2015-2019; Analytické materiály 2015-2019)

Mzdová produktivita podniku za sledované období udává, že na jednu korunu mzdových nákladů připadá v průměru 0,07 Kč tržeb.

Produktivita z přidané hodnoty má ve sledovaném období rostoucí tendenci. Je to způsobeno zvyšujícím se počtem zaměstnanců a růstem přidané hodnoty. Na jednoho zaměstnance připadá 532-677 tis. Kč přidané hodnoty.

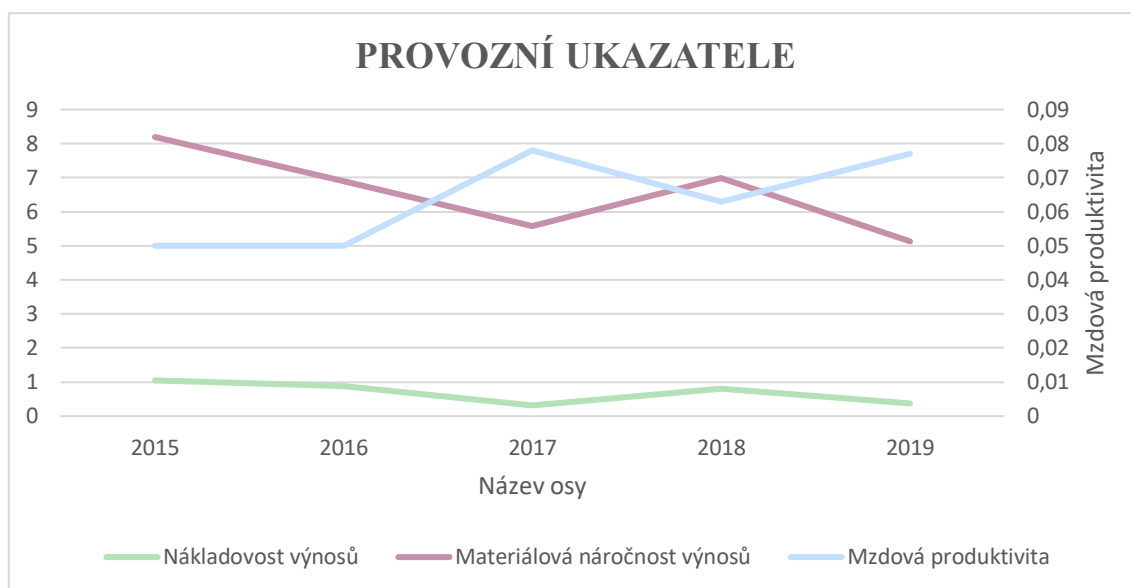


Graf 16 Produktivita z přidané hodnoty

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Nákladovost výnosů je v roce 2015 největší a na jednu korunu výnosů připadá 1,05 Kč nákladů, což pro podnik není výhodné. V roce 2016 a 2018 bylo nákladové zatížení na výnosy nižší a kleslo na 0,88 Kč a 0,81 Kč. V letech 2017 a 2019 byly hodnoty nejnižší, a to 0,3 Kč.

Materiálová náročnost výnosů sleduje, jak jsou výnosy zatíženy spotřebou materiálu a energie. Hodnota tohoto ukazatele byla nejvyšší v roce 2015. V ostatních letech klesala, což je pro podnik dobré.



Graf 17 Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.6.6 Souhrnné hodnocení

V návaznosti na provedené finanční analýzy budou v této kapitole stručně shrnuty vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů.

První náhled o finanční situaci podniku poskytl Altmanův model Z-scóre, který dosahuje hodnot vyšších než 2,9 a meziročně stále roste, což vypovídá o dobré situaci podniku a bankrot mu nehrozí. Pomocí Indexu IN05 bylo zjištěno, že se v letech 2015-2017 podnik řadil mezi prosperující podniky, ale jeho hodnoty meziročně klesaly z důvodu rostoucí zadluženosti a klesající likvidity a v letech 2018 a 2019 se dostaly do takzvané šedé zóny. Podle Kralickova Quicktestu bonity je podnik v šedé zóně a situaci nelze přesně určit. Meziročně se však zhoršuje a hodnoty klesají. Z pohledu finanční situace je podnik stabilní, zatímco výnosová situace podniku meziročně klesá.

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy lze říci, že se podíl položek aktiv na celkových aktivech v průběhu let změnil, zatímco podíl položek pasiv na celkových pasivech byl na začátku i na konci sledovaného období ve stejném pořadí. Dlouhodobý majetek meziročně roste, zatímco oběžný majetek klesá z důvodu poklesu pohledávek. K převýšení dlouhodobého majetku nad oběžným majetkem dochází až v roce 2019. Co se týče struktury pasiv, je zřejmé, že je podnik financován především cizími zdroji, které

jak na začátku, tak i na konci sledovaného období představují nejvýznamnější položku pasiv. Další významnou položkou jsou závazky, které meziročně rostou.

Pomocí horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že nejvýznamnější položkou jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, kdy lze říci, že se jedná pouze o služby, jelikož zdravotnické zařízení není výrobním podnikem. Co se týče analýzy nákladů, nejvýznamnější položkou jsou osobní náklady, které meziročně rostou a výkonová spotřeba, která se naopak v posledních letech 2018-2019 začala snižovat. Provozní výsledek hospodaření má klesající tendenci, nejvíce mezi lety 2017-2018. Je to způsobeno neuhrazenou ztrátou minulých let, provozními náklady v podobě pojištěného majetku a odpovědnosti a poskytnuté náhrady škod. Finanční výsledek hospodaření se nese ve stejném duchu, jako provozní výsledek hospodaření, jelikož se snižují výnosové úroky a zvyšují se nákladové. Z toho vyplývá, že celkový výsledek hospodaření za účetní období klesá.

U analýzy rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že je podnik podkapitalizovaný, jelikož je čistý pracovní kapitál (investorský přístup) v posledním sledovaném roce záporný. Tento způsob financování je levnější, ale také rizikovější. Dlouhodobý majetek není krytý dlouhodobými zdroji. Z pohledu manažera hodnota čistého pracovního kapitálu meziročně klesá, ale stále se pohybuje v kladných hodnotách. Z toho vyplývá, že podnik bude mít po uhrazení svých závazků dostatečný „finanční polštář“. Čisté peněžní prostředky se pohybují celé sledované období v záporných hodnotách, společnost má málo peněžních prostředků v pokladně nebo na účtech a nebyla by schopna uhradit krátkodobé závazky.

V oblasti rentability má podnik ve všech ukazatelích klesající tendenci, která je způsobena klesajícím ziskem před zdaněním a úroky. Nejhuře je na tom rentabilita tržeb, která se pohybuje pod doporučenými hodnotami v letech 2015, 2018, 2019.

Počet obrátek celkových aktiv má rostoucí tendenci, která se pohybuje nad doporučenými hodnotami. Majetek se v tržby obrátil téměř třikrát v roce 2019. Obrat dlouhodobého majetku dosahuje ještě vyšších hodnot než celková aktiva a v tržby se ve sledovaném období obrátí 5-6x. Obrat zásob je menší než doporučené oborové hodnoty, v posledních letech se k nim však přibližuje. Nejvíce se zásoby obrátí v roce 2019 a to 41x. Doba obratu zásob udává, že se zásoby spotřebují do 8-9 dní od jejich naskladnění. Optimální

situace nastává, když se obrat zásob zvyšuje a doba obratu snižuje, což je v tomto případě dodrženo. Doba obratu závazků nepřevyšuje dobu obratu pohledávek.

Celková zadluženost podniku dosahuje vysokých hodnot. Již z vertikální analýzy pasiv lze říci, že je podnik financován převážně cizími zdroji. Hodnoty jsou až dvakrát větší než doporučené hodnoty. Tento způsob financování je rizikovější, ale váže méně nákladů. Hodnoty koeficientu samofinancování se pohybují okolo 30 %, z čehož vyplývá, že je podnik opravdu závislý na cizích zdrojích. V roce 2015 převyšuje zisk úroky nejvíce ze všech sledovaných let, a to 49,67x. I když meziročně hodnota úrokového krytí klesá, jsou tyto hodnoty stále vysoké natolik, aby společnost byla schopna splácet své úroky nebo čerpat nové úvěry. Podnik disponuje s krátkodobými cizími zdroji více než s dlouhodobými.

U ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že se hodnoty běžné a pohotové likvidity podniku pohybují pod doporučenou hodnotou 1,5 a 1. Oběžná aktiva jenom lehce převyšují krátkodobé závazky a podnik by byl schopný pouze jedenkrát hradit své závazky přeměnou oběžných aktiv na hotovost. Pohotová likvidita je také nedostačující, pokud by podnik chtěl prodat své zásoby, aby uhradil své závazky, dostal by se do ztráty.

Produktivita z přidané hodnoty meziročně roste, ale pohybuje se pod oborovým průměrem. Na jednoho zaměstnance připadá 532-677 tis. Kč přidané hodnoty. Nákladovost výnosů se meziročně snižuje. V roce 2015 byla nejvyšší a na jednu korunu výnosů připadlo 1,05 Kč nákladů, což pro podnik není ideální. V roce 2019 však nákladovost klesla na 0,3 Kč. Výnosy byly materiálně zatíženy nejvíce v roce 2015 a poté klesaly.

3 Návrhy na zlepšení finanční situace podniku

V této části bakalářské práce budou na základně provedených finančních analýz interpretovány návrhy na zlepšení finanční situace podniku Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s. Podnik se nenachází ve vážné situaci, která by jej ohrožovala a v oblasti zadlužení, která je v poměru s vlastním kapitálem 70:40 využívá efektivně finanční páku. Jsou však oblasti, jako například likvidita, rentabilita, doba splacení závazků a pohledávek, které se mohou zlepšit pomocí následujících návrhů.

3.1 Prodej dlouhodobého majetku

Nemocnice vyřazuje dlouhodobý majetek formou likvidace, která jí nepřináší žádný výnos. Proto navrhuji, aby podnik dlouhodobý majetek ve formě nemocničního zařízení, lůžek apod. prodal. V roce 2019 vyřadil dlouhodobý majetek celkem ve výši 14 942 000 Kč. Při prodeji za poloviční cenu 7 471 000 Kč by se navýšily peněžní prostředky na 7 520 000 Kč. Pro srovnání, tato částka by například pokryla 92 % z úvěru (8 143 000 Kč) od Raiffeisenbank, nedoporučuji však využít všechny peněžní prostředky na jeden účel. Další variantou by mohlo být vložení peněz do rezervního fondu, jehož hodnota meziročně klesá.

3.2 Zvýšení výsledku hospodaření

Meziroční pokles výsledku hospodaření vedl k poklesu ukazatelů rentability. Zvýšení výsledku hospodaření lze dosáhnout pomocí zvýšení tržeb. Což je v oblasti zdravotní péče komplikované, jelikož se podnik musí řídit vyhláškou Ministerstva zdravotnictví, která reguluje počet provedených zdravotních úkonů. Rozhoduje o tom zdravotní pojišťovna, která tyto výkony hraď. Od rámcové smlouvy s pojišťovnou se poskytovatel zdravotní služby může odchýlit pomocí individuální dohody (§17 odst. 5 zákona č. 48/1997 Sb, o veřejném zdravotním pojištění a o změně a doplnění některých souvisejících zákonů) a podnik by mohl docílit vyššího výsledku hospodaření maximalizací příjmů se zdravotní pojišťovnou.

Další službou, kterou by nemocnice mohla poskytovat jako bonusovou, v rámci navýšení výsledku hospodaření, by mohly být projekty prevence pro velké podniky. V případě

Valašského Meziříčí, kde sídlí například ROBE lighting s.r.o., PWO Czech Republic a.s. a další, by se jednalo o několik set zaměstnanců.

Tyto projekty by zahrnovaly pouze služby, které nevyžadují speciální vybavení, jakým je například ultrazvukový přístroj, jelikož by zdravotnický personál jezdil přímo na místa výkonu práce daných podniků. Tato vyšetření by byla zaměřena na kompletní fyzikální vyšetření například krevního tlaku, poklep a poslech vyšetření srdce a plic, zjištění indexu tělesné hmotnosti a na celkové povědomí o důležitosti těchto prohlídek. Zdravotní personál by na daná místa dojížděl služebními vozy a úhrada těchto služeb by probíhala jednorázově v den prohlídky za 5 000 Kč. Nákladem této služby by byl benzín. V případě, že by jeho průměrná roční cena byla 31 Kč/litr, zdravotní personál by za rok najezdil 300 Km a spotřeba vozu by byla 4,5 litru/100 km, celkový náklad by činil 418,5 Kč/rok.

Další možností je snížení nákladů, na kterých se nejvíce podílí výkonová spotřeba a osobní náklady. Pokud by tedy společnost snížila osobní náklady, jejichž nejvýznamnější položkou jsou mzdové náklady, znamenalo by to propouštění zaměstnanců. V roce 2019 činily mzdové náklady 243 225 tis. Kč na 488 zaměstnanců, což na jednoho zaměstnance činí 498 tis. Kč mzdových nákladů. Tento výpočet nebere v úvahu náklady na sociální a zdravotní pojištění. Podnik však čelí nedostatku zaměstnanců zdravotní péče, což vede k navyšování mezd, zatímco produktivita práce roste pomaleji. V případě regulace počtu zaměstnanců by se jednalo pouze o nezdravotní pracovníky, z důvodu nízké míry nezaměstnanosti zdravotního personálu. Konkrétně ve Zlínském kraji – okres Vsetín, bylo v roce 2019 pouhých 459 lékařů z toho 80 bylo zubařů. Z toho důvodu by propouštění zdravotního personálu nebylo efektivní. (ČSÚ, ©2019).

Tabulka 19 Regulace zaměstnanců

Rok 2019	Před snížením	Snížení	Po snížení
Počet zaměstnanců	488	o 2,05 %	478
Mzdové náklady	243 225 000 Kč	o 4 984 119 Kč	238 240 881 Kč

(Zdroj dle: Vlastní zpracování)

3.3 Omezení pasivního zůstatku na cashpoolingovém účtu

Závazky k ovládající a řídící osobě sice nejsou nejvýznamnější položkou krátkodobých závazků, ale představují závazky typu pasivního zůstatku na cashpoolingovém účtu a závazky z titulu daňové povinnosti k DPH. Jakýkoli pasivní zůstatek na cashpoolingovém účtu znamená úroky vůči holdingové skupině. Tento způsob financování, je výhodnější, než kdyby si nemocnice měla vzít bankovní úvěr, na druhou stranu své pasivní zůstatky na cashpoolingovém účtu musí do určitého data splatnosti řádně splácet, jinak čelí debetní úrokové sazbě, která je ovšem také výhodnější než v případě bankovního úvěru. Kdyby se však mateřská společnost dostala do finančních problémů a nebyla by schopna poskytovat svým dceřiným společnostem dostatečné finanční prostředky, mohla by nemocnice, v krajním případě, využít kontokorentní úvěr u některé z bank.

Kontokorentní úvěr představuje finanční rezervu v případě provozního výpadku podniku a lze jej čerpat do debetu, bez bankovních poplatků. Jako modelový příklad byla zvolena Komerční banka, která nabízí povolený debet, jež musí být do 360 dní vyrovnán (Podnikatel.cz, ©2021).

Tabulka 20 Kontokorentní úvěr - modelový příklad

	Komerční banka
Maximální výše kontokorentního úvěru	individuální
Výše úvěru	15 000 000 Kč
Kontokorentní úroková sazba	16 %
Roční úrok	2 400 000 Kč

(Zdroj dle: Vlastní zpracování dle kurzy.cz, ©2000-2021)

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že v případě, kdy by si podnik půjčil 15 000 000 Kč od Komerční banky s úrokovou sazbou 16 %, splatil by jej za rok a cena tohoto úroku by činila 2 400 000 Kč.

V případě, kdy by mateřská společnost nebyla schopna poskytovat podniku finanční prostředky, mohl by podnik zvážit tuto variantu financování.

3.4 Faktoring

Umožňuje postoupení pohledávky pomocí uzavřené smlouvy klienta s faktorem (bankou/ faktoringovou společností). Klient má nárok na procentní podíl z nominální hodnoty pohledávky, většinou okolo 80-90 %. Postoupením pohledávky se z faktoru stává věřitel, který nese riziko, stará se o správu pohledávky a přebírá zodpovědnost za úhradu pohledávky. Faktor je s odběratelem v kontaktu a v případě nedodržení lhůty jej upomíná. V době splatnosti hradí odběratel částku na účet faktoru. Na závěr dochází k postoupení pohledávky a převodu doplatku klientovi do výše 100 % pohledávky. (Peníze.cz, ©2021).

Faktoring Raiffeisenbank

Vyplácená záloha: až 90 % nominální hodnoty pohledávek,

Poplatek za službu: 0,1 - 1,5 % hodnoty pohledávky,

Úroková sazba: 3,60 % (Podnikatel.cz, ©2021; Faktoring Raiffeisenbank, ©2021).

Faktoring ČSOB

Vyplácená záloha: až do 80 % nominální hodnoty pohledávek,

Poplatek za službu: 0,3 – 0,5 % hodnoty pohledávky,

Úroková sazba: 4,9 % (Podnikatel.cz, ©2021; Faktoring ČSOB, ©2021).

Faktoring Komerční banka

Vyplácená záloha: 70 až 90 % nominální hodnoty pohledávek,

Poplatek za službu: 0,1 – 0,8 %

Úroková sazba: 3,80 % (Faktoring Komerční banka, ©2021).

Tabulka 21 Faktoring

Rok 2019	Faktoring Raiffeisenbank	Faktoring ČSOB	Faktoring Komerční banka
Výše pohledávky	90 %	80 %	90 %
	58 784 400 Kč	52 252 800 Kč	58 784 400 Kč
Faktoringový poplatek	1,50 %	0,50 %	0,35 %
	881 766 Kč	261 264 Kč	205 745,40 Kč
Úrok	3,60 %	4,90 %	3,80 %
	2 116 238,40 Kč	2 560 387,20 Kč	2 233 807,20 Kč
Celková cena služby	2 998 004,40 Kč	2 821 651,20 Kč	2 439 552,60 Kč

(Zdroj dle: Vlastní zpracování)

Výpočet faktoringu je zaměřen na postoupení krátkodobých pohledávek, které jsou dominantní položkou celkových pohledávek, ve výši 65 316 000 Kč. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že by se podnik měl rozhodnout pro faktoring od Komerční banky, jelikož by byl nejméně nákladný i v případě, kdy by byl faktoringový poplatek ve výši 0,8 %. Celkové náklady na faktoringové služby od Komerční banky jsou ve výši 2 439 552,60 Kč.

Tabulka 22 Stav aktiv a pasiv před/po faktoringu

Před faktoringem				Po faktoringu			
Aktiva	169690000	Pasiva	169690000	Aktiva	163811560	Pasiva	163811560
Dlouhodobý majetek	85823000	Vlastní kapitál	48935000	Dlouhodobý majetek	85823000	Vlastní kapitál	48935000
Oběžný majetek	83502000	Cizí zdroje	120319000	Oběžný majetek	77623560	Cizí zdroje	114440560
Pohledávky	71350000	Závazky	113694000	Pohledávky	14365600	Závazky	107815560
Peněžní prostředky	49000	Krátkodobé závazky	78341000	Peněžní prostředky	52954960	Krátkodobé závazky	72462560
Časové rozlišení	365000	Časové rozlišení	436000	Časové rozlišení	365000	Časové rozlišení	436000

(Zdroj dle: Vlastní zpracování)

Po zavedení faktoringu, v roce 2019, by se změnila struktura aktiv a pasiv, přičemž by se peněžní prostředky zvýšily z původní částky 49 000 Kč na 52 954 960 Kč. Tímto navýšením je podnik schopen uhradit například krátkodobé závazky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti, které v roce 2019 činily 57 000 Kč.

Tabulka 23 Porovnání faktoringu u vybraných ukazatelů

Rok 2019	Před faktoringem	Po faktoringu
Celková zadluženost [%]	70,91	69,86
Běžná zadluženost [%]	46,17	44,24
ČPP	-78 292 000	-19 507 600
Doba obratu pohledávek [dny]	51,90	10,45
Doba obratu krátkodobých zásob [dny]	56,98	52,71
Okamžitá likvidita	0,91	1,63

(Zdroj dle: Vlastní zpracování)

Po zavedení faktoringu by se podniku zlepšily vybrané ukazatele, se kterými má podnik potíže. Nejvíce čisté pohotovové prostředky, doba obratu pohledávek a okamžitá likvidita. U doby obratu krátkodobých zásob došlo sice k malému zlepšení, to by se však v průběhu let stále navyšovalo. Celková zadluženost podniku by se při 10% splacení závazků a 90% ponechání na bankovním účtu lehce zlepšila ze 70,91 % na 69,86 %.

3.5 Investice do bytových jednotek

V rámci péče o zaměstnance, navýšení vlastního kapitálu, příjmu peněžních prostředků, zlepšení likvidity a rentability, navrhuji nemocnici investovat do bytů o rozloze 100 m², jelikož velká část zaměstnanců dojíždí za prací. Tímto návrhem by nemocnice mohla získat výhodu vůči konkurenci při zaměstnávání nového zdravotnického personálu, kterému by byla nabídnuta možnost bydlení blízko místa výkonu práce.

Průměrná cena bytu v letech 2017-2019 ve Zlínském kraji s velikostí obce 10 000 až 49 999 činila 22 796 Kč/m² (ČSÚ, ©2021). V případě, že by nemocnice pořídila 20 bytů, každý o rozloze 100 m², zaplatila by 45 592 000 Kč. Roční příjem ze všech bytů by činil 2 880 000 Kč a investice by se podniku vrátila za 16 let.

Prostředky na pořízení této investice by nemocnice mohla získat nejlépe z cashpoolingového účtu, jelikož výnos z této investice by měl pozitivní dopad i na mateřskou společnost.

Tato investice, jako každá jiná, může přinést kromě výnosu také riziko. Je tedy zapotřebí, aby podnik v případě realizace tohoto návrhu zvážil výnosnost investice, rentabilitu

investovaného kapitálu, průměrné kapitálové náklady a zjistil budoucí peněžní toky spolu s budoucí hodnotu investice.

Tabulka 24 Investice do bytových jednotek

	1 byt	20 bytů
Kupní cena (Kč/m ²)	22 796	455 920
Podlahová plocha (m ²)	100 m ²	100 m ²
Kupní cena (Kč/100 m ²)	2 279 600	45 592 000
Měsíční nájem (Kč)	12 000	240 000
Nájem za rok (Kč)	144 000	2 880 000
Návratnost investice (roky)	15,83	

(Zdroj dle: Vlastní zpracování dle: ČSÚ, ©2021)

Dle §30 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu a přílohy č. 1 téhož zákona, patří bytové jednoty do 5. odpisové skupiny s dobou odpisování 30 let. Účetní odpisy jsou upraveny zákonem č. 563/1991 Sb., zákon o účetnictví.

Pro účely této bakalářské práce, byly vypočítány zrychlené daňové odpisy a účetní lineární odpisy jednoho bytu s pořizovací cenou 2 279 600 Kč. Počítá se s tím, že byl byt pořízen v lednu roku 2019.

Model je pouze ilustrační, neobsahuje žádné další pořizovací náklady. Počet pořízených bytů, tedy dvacet, je celkový počet, který by nemocnice mohla vlastnit v průběhu několika let. Doporučením je kupovat byty podle finančních možností a postupně navyšovat jejich počet.

Tabulka 25 Účetní a daňové odpisy bytu

Rok (Kč)	Účetní odpisy	Daňové odpisy	Rozdíl
2019	2 279 600	2 279 600	0
2020	2 137 125	2 203 613	-66 488
2021	1 994 650	2 056 705	-62 055
2022	1 852 175	1 914 863	-62 688
2023	1 709 700	1 778 087	-68 387
2024	1 567 225	1 646 376	-79 151
2025	1 424 750	1 519 731	-94 981
2026	1 282 275	1 398 152	-115 877
2027	1 139 800	1 281 639	-141 839
2028	997 325	1 170 192	-172 867
2029	854 850	1 063 810	-208 960
2030	712 375	962 494	-250 119
2031	569 900	866 244	-296 344
2032	427 425	775 060	-347 635
2033	284 950	688 942	-403 992
2034	142 475	607 890	-465 415
2035	0	531 903	-531 903
2036	0	460 982	-460 982
2037	0	395 127	-395 127
2038	0	334 338	-334 338
2039	0	278 615	-278 615
2040	0	227 957	-227 957
2041	0	182 365	-182 365
2042	0	141 839	-141 839
2043	0	106 379	-106 379
2044	0	75 985	-75 985
2045	0	50 656	-50 656
2046	0	30 393	-30 393
2047	0	15 196	-15 196
2048	0	5 065	-5 065

(Zdroj dle: Vlastní zpracování)

Rozdílem účetních a daňových odpisů je získán základ pro výpočet daně, od kterého se odvíjí daňová povinnost. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že si podnik může snížit základ daně od roku 2019 do 2048, jelikož daňové odpisy převyšují, ve všech letech, účetní odpisy.

3.6 Shrnutí návrhů na zlepšení

Všechny zmiňované návrhy se zaměřují na zlepšení platební schopnosti podniku, jeho likvidity, zadluženosti a struktury majetku.

První návrh v podobě prodeje dlouhodobého majetku byl zvolen, kvůli způsobu vyřazení dlouhodobého majetku. Nemocnice vyřazuje majetek likvidací, ze které nemá žádný ekonomický užitek. Proto bylo navrženo vyřazení v podobě prodeje, kdy se počítá s prodejem za poloviční cenu vyřazeného majetku. Tímto způsobem by se například zvýšily peněžní prostředky podniku, zlepšila by se jeho likvidita a klesla by zadluženost.

Jako druhý návrh bylo zvoleno navýšení výsledku hospodaření. Toho lze docílit buď navýšením tržeb nebo snížením nákladů. Jelikož je pro odvětví zdravotní péče obtížné zvýšit své tržby, kvůli regulacím od zdravotních pojišťoven, byl kladen důraz na poskytování preventivních projektů pro podniky a na snížení nákladů. Nejvýznamnější položkou celkových nákladů jsou mzdové náklady, z toho důvodu byla navržena regulace počtu nezdravotního personálu, jelikož je u zdravotnického personálu nízká míra nezaměstnanosti a jejich propuštěním by nebylo dosaženo efektivního výsledku.

Třetím uvedeným návrhem bylo omezení pasivního zůstatku na cashpoolingovém účtu. Tato metoda financování je pro podnik jakožto dceřinou společnost velmi výhodná, úrokové sazby jsou totiž mnohem nižší než u běžného bankovního účtu. Kdyby se však mateřská společnost dostala do nečekaných finančních problémů, nebyla by schopna řádně poskytovat finanční výpomoc svým dceřiným společnostem. Z toho důvodu a v rámci mírného osamostatnění byl navrhnut kontokorentní úvěr u vybrané banky, pomocí kterého by podnik získal „finanční polštář“ v případě nenadálých událostí.

Čtvrtým návrhem je sjednání faktoringu. Tento návrh byl zvolen z důvodu, že podnik nemá dostatečné peněžní prostředky například na úhradu krátkodobých závazků po lhůtě splatnosti. Pomocí faktoringu by tento nedostatek společně s ostatními mohl být vyřešen.

Byla srovnána nabídka jednotlivých bank, které faktoring nabízejí a následně byl interpretován dopad faktoringu na vybrané ukazatele a položky rozvahy.

Posledním návrhem je investování nemocnice do bytových jednotek. Tento návrh byl zvolen v rámci změny majetkové struktury podniku. Kdyby nemocnice nabízela bydlení svým zaměstnancům nebo potenciálním zaměstnancům, mohla by získat konkurenční výhodu a zároveň pravidelně získávat finanční prostředky. U tohoto návrhu byla vypočítána cena jednoho i více bytů, návratnost dané investice, spolu s odpisy tohoto dlouhodobého majetku.

ZÁVĚR

V této bakalářské práci byla zhodnocena finanční situace podniku Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s. v letech 2015-2019. Následně byly navrženy návrhy na zlepšení její situace, které mohou podniku pomoci v prosperitě a vývoji.

První část bakalářské práce byla zaměřena na teoretickou znalost finanční analýzy, na jejímž základě mohla být provedena samotná finanční analýza sledovaného podniku. K jejímu sestavení byly použity účetní výkazy a metody finanční analýzy v podobě horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a provozních ukazatelů. U vybraných ukazatelů byly výsledné hodnoty porovnány s doporučenými hodnotami v odvětví zdravotní péče.

Na základě teoretických znalostí byla provedena také analýza okolí podniku pomocí strategických analýz SLEPTE a Porter.

Komplexní hodnocení finanční situace podniku bylo získáno pomocí soustav ukazatelů. Použity byly bonitní a bankrotní modely v podobě Altmanova Z-score, Indexu IN05 a Kralickova Quicktestu.

Po seznámení se s problematikou podniku, byly navrženy návrhy na jeho zlepšení v podobě prodeje dlouhodobého majetku, navýšení výsledku hospodaření, omezení pasivního zůstatku na cashpoolingovém účtu a investování do bytových jednotek. Nutno podotknout, že podnik ve sledovaném období efektivně využívá finanční páku a nepotýká se s žádnými vážnými problémy. Avšak u některých ukazatelů bylo v průběhu sledovaných let zaznamenáno zhoršení.

Cíl práce, který je vymezen na začátku bakalářské práce, byl splněn a je pouze na uvážení společnosti, zda využije předložené návrhy ke zlepšení její situace.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015 (2016). *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2021-01-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--4--ctvrtleti-2015--221221/>

Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016 (2017). *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2021-01-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017 (2018). *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2021-01-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 (2019). *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2021-01-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019 (2020). *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2021-01-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

Ceny sledovaných druhů nemovitostí - 2017–2019 (2020). *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2021-04-16]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/123243628/0140062015.pdf/4c64e1ae-2175-42a5-910b-7166bebdbcb0?version=1.1>

Co je faktoring (©2021). *Peníze.cz* [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>

ČIŽINSKÁ, Romana (2018). *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

DEDOUCHOVÁ, Marcela (2001). *Strategie podniku*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-603-4.

FACTORING ČSOB (©2021). *ČSOB Factoring* [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/co-je-factoring/>

Faktoring KB (©2021). *KB factoring*. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/>

Faktoring Raiffeisenbank (©2021). *Raiffeisenbank: Banka inspirovaná klienty* [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/firmy/financovani/factoring>

HDP, regionální účty (©2021). *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2021-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/hdp-xz>

Historie nemocnice (©2021). *Nemocnicevalasskemezirici.agel.cz* [online]. [cit. 2020-12-25]. Dostupné z: <https://nemocnicevalasskemezirici.agel.cz/o-nemocnici.html>

Inflace – druhy, definice, tabulky (©2021). *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2021-03-18]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

Justice (©2015). Výpis z obchodního rejstříku. Justice: Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. [cit. 2021-03-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=4980&typ=PLATNY>

KISLINGEROVÁ, Eva (2007). *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* [online]. 3., kompletně aktualizované. Praha: Grada Publishing. [cit. 2020-10-10]. ISBN 978-80-271-0910-4. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-4265/>

Kontokorenty (©2021). *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-04-14]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/bezne-ucty/bez_ucty.asp?A=K

Kvalita a bezpečí (©2021). *Nemocnicevalasskemezirici.agel.cz* [online]. [cit. 2020-12-25]. Dostupné z: <https://nemocnicevalasskemezirici.agel.cz/o-nemocnici/kvalita-a-bezpec.html>

LECKÉŠI, M. (2021). Porter analýza [ústní sdělení]. Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí a.s. U nemocnice 980, Valašské Meziříčí.

Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí (©2021). *Nemocnicevalasskemezirici.agel.cz* [online]. [cit. 2021-01-25]. Dostupné z: <https://nemocnicevalasskemezirici.agel.cz>

Makroekonomické údaje ve Zlínském kraji v roce 2018 (©2021). *Český statistický úřad: Krajská správa ČSÚ ve Zlíně* [online]. [cit. 2021-02-28]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/makroekonomicke-udaje-ve-zlinskem-kraji-v-roce-2018>

MALLYA, Thaddeus (2007). *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

Mzdy, náklady práce (©2021). *Český statistický úřad: Krajská správa ČSÚ ve Zlíně* [online]. [cit. 2021-02-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/mzdy-xz>

O nemocnici (©2021). *Nemocnicevalasskemezirici.agel.cz* [online]. [cit. 2020-12-25]. Dostupné z: <https://nemocnicevalasskemezirici.agel.cz/o-nemocnici.html>

O veřejném zdravotním pojištění a o změně a doplnění některých souvisejících zákonů (nedat.). *Zákony pro lidi* [online]. [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1997-48/zneni-20210101?citace=1#f1747307>

Organizační schéma (©2021). *Nemocnicevalasskemezirici.agel.cz* [online]. [cit. 2021-01-25]. Dostupné z: <https://nemocnicevalasskemezirici.agel.cz/o-nemocnici/ke-stazeni/org.schema-2020.pdf>

Potřebujete peníze a dokážete je brzy splatit? Zkuste kontokorent (©2021). *Podnikatel.cz - největší server pro podnikatele v ČR* [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/potrebuje-penize-a-dokazete-je-brzy-splatit-zkuste-kontokorent/>

RŮČKOVÁ, Petra (2019). *Finanční analýza - 6. aktualizované vydání: metody, ukazatele, využití v praxi*. Grada Publishing. [cit. 2020-10-10]. ISBN 978-80-271-2633-0. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/AccountSaml/SignIn/?idp=https://aleph.svkhk.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/financni-analyza-6-aktualizovane-vydani-5057/>

SEDLÁČEK, Jaroslav (2011). *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA (2006). *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana (2017). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SO ORP Valašské Meziříčí (©2021). *Český statistický úřad: Krajská správa CSÚ ve Zlíně* [online]. [cit. 2021-02-14]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/xz/so_orp_valasske_mezirici

Správa zdravotnictví (©2021). *Doktor, ordinace, lékař - zdravotniregistr.cz* [online]. [cit. 2021-02-10]. Dostupné z: www.zdravotniregistr.cz/zajimavosti/sprava-zdravotnictvi

SYNEK, Miloslav (2011). *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ (2016). *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

VOCHOZKA, Marek (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

VOCHOZKA, Marek (2020). *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

VOCHOZKA, Marek a Jan VÁCHAL (2013). *Podnikové řízení*. Grada. ISBN 978-80-247-8682-7. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/AccountSaml/SignIn/?idp=https://aleph.svkhk.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/podnikove-řízení-1029/>

VYBRANÉ UKAZATELE NÁRODNÍHO HOSPODÁŘSTVÍ (©2021). *Czso.cz* [online]. [cit. 2021-02-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/1-vybrane-ukazatele-narodniho-hospodarstvi-pdfmxs10w1>

Základní charakteristiky ekonomického postavení obyvatelstva ve věku 15 a více let (©2021). *Český statistický úřad: Veřejná databáze* [online]. [cit. 2021-04-07]. Dostupné z: https://www.czso.cz/documents/11284/17868688/CZ0720_2.pdf/9c5d21bf-a05c-4cf3-97db-a88ad6d4589b?version=1.29

Zákon č.563/1991Sb., zákon o účetnictví ze dne 12. prosince 1991

Zákon č.586/1992Sb., o daních z příjmu ze dne 20. listopadu 1992

Zaměstnanost, nezaměstnanost (©2021). *Český statistický úřad: Krajská správa ČSÚ ve Zlíně* [online]. [cit. 2021-02-14]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/zamestnanost-xz>

Zdravotnictví, pracovní neschopnost (©2021). *Český statistický úřad: Krajská správa ČSÚ ve Zlíně* [online]. [cit. 2021-04-10]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/21-zdravotnictvi-c67pm0t6ar>

Zjistěte, kde si u nás můžete vyřídít faktoring (©2021). *Podnikatel.cz - největší server pro podnikatele v ČR* [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/zjistete-kde-si-u-nas-muzete-vyridit-factoring/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
CF	cash flow
ČPK	čistý peněžní kapitál
ČPM	čistá peněžně pohledávkový fond (čistý peněžní majetek)
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
ČSÚ	Český statistický úřad
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před úroky, zdaněním a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
HDP	hrubý domácí produkt
ROA	rentabilita vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investice
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál
OÚNZ	Okresní ústavy národního zdraví
ČSN EN ISO	Česká soustava norem

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Logo Nemocnice AGEL Valašské Meziříčí, a.s.	42
Obrázek 2 Organizační struktura	44

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf 1 Altmanovo Z-scóre.....	50
Graf 2 Index IN05	51
Graf 3 Kralickův Quicktest.....	52
Graf 4 Horizontální analýza aktiv	54
Graf 5 Horizontální analýza pasiv.....	56
Graf 6 Horizontální analýza VZZ	58
Graf 7 Vertikální analýza aktiv	60
Graf 8 Vertikální analýza pasiv	62
Graf 9 Vertikální analýza nákladů	64
Graf 10 Vertikální analýza výnosů.....	65
Graf 11 Analýza rozdílových ukazatelů	66
Graf 12 Ukazatele rentability.....	68
Graf 13 Ukazatele aktivity.....	69
Graf 14 Ukazatele zadluženosti	71
Graf 15 Ukazatele likvidity.....	72
Graf 16 Produktivita z přidané hodnoty	73
Graf 17 Provozní ukazatele.....	74

SEZNAM POUŽITÝCH SCHÉMAT

Schéma 1 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření	17
---	----

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec 1 Přidaná hodnota.....	23
Vzorec 2 Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	23
Vzorec 3 Index IN05	26
Vzorec 4 Altmanovo Z-score.....	26
Vzorec 5 Kralickův Quicktest – rovnice finanční stability	27
Vzorec 6 Kralickův Quicktest – rovnice finanční stability	27
Vzorec 7 Kralickův Quicktest – rovnice výnosové situace podniku	27
Vzorec 8 Kralickův Quicktest – rovnice výnosové situace podniku	27
Vzorec 9 Horizontální analýza (absolutní změna).....	28
Vzorec 10 Horizontální analýza (procentní změna).....	29
Vzorec 11 Vertikální analýza.....	29
Vzorec 12 Čistý pracovní kapitál (manažerský přístup)	29
Vzorec 13 Čistý pracovní kapitál (investorský přístup).....	30
Vzorec 14 Čisté pohotové prostředky	30
Vzorec 15 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond.....	30
Vzorec 16 Rentabilita vloženého kapitálu.....	32
Vzorec 17 Rentabilita celkových vložených aktiv.....	32
Vzorec 18 Rentabilita vlastního kapitálu.....	32
Vzorec 19 Rentabilita tržeb	33
Vzorec 20 Obrat celkových aktiv.....	33
Vzorec 21 Obrat dlouhodobého majetku.....	34
Vzorec 22 Obrat zásob	34
Vzorec 23 Doba obratu zásob	34
Vzorec 24 Doba obratu pohledávek	35
Vzorec 25 Doba obratu závazků	35
Vzorec 26 Celková zadluženost.....	36
Vzorec 27 Koeficient samofinancování	36
Vzorec 28 Úrokové krytí	37
Vzorec 29 Dlouhodobá zadluženost.....	37
Vzorec 30 Běžná zadluženost	37

Vzorec 31 Běžná likvidita	38
Vzorec 32 Pohotová likvidita.....	38
Vzorec 33 Okamžitá likvidita	39
Vzorec 34 Nákladovost výkonů.....	40
Vzorec 35 Materiálová náročnost výnosů	40
Vzorec 36 Produktivita práce z přidané hodnoty.....	40
Vzorec 37 Mzdová produktivita	41

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Hrubý domácí produkt	46
Tabulka 2 Shrnutí analýz okolí podniku	49
Tabulka 3 Altmanův model Z-score.....	50
Tabulka 4 Index IN05.....	51
Tabulka 5 Kralickův Quicktest	52
Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv	53
Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv	55
Tabulka 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	57
Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv	59
Tabulka 10 Vertikální analýza pasiv	61
Tabulka 11 Vertikální analýza nákladů.....	63
Tabulka 12 Vertikální analýza výnosů.....	64
Tabulka 13 Analýza rozdílových ukazatelů	65
Tabulka 14 Ukazatele rentability	67
Tabulka 15 Ukazatele aktivity	68
Tabulka 16 Ukazatele zadluženosti.....	70
Tabulka 17 Ukazatele likvidity	71
Tabulka 18 Provozní ukazatele	72
Tabulka 19 Regulace zaměstnanců	78
Tabulka 20 Kontokorentní úvěr - modelový příklad.....	79
Tabulka 21 Faktoring	81
Tabulka 22 Stav aktiv a pasiv před/po faktoringu	81
Tabulka 23 Porovnání faktoringu u vybraných ukazatelů.....	82
Tabulka 24 Investice do bytových jednotek	83
Tabulka 25 Účetní a daňové odpisy bytu	84

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvaha - aktiva 2015,2016	i
Příloha 2 Rozvaha - pasiva 2015, 2016.....	ii
Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty 2015, 2016.....	iii
Příloha 4 Přehled o peněžních tocích 2015.....	iv
Příloha 5 Rozvaha - aktiva 2016, 2017	v
Příloha 6 Rozvaha - pasiva 2016, 2017	vi
Příloha 7 Výkaz zisku a ztráty 2016, 2017	vii
Příloha 8 Přehled o peněžních tocích 2016, 2017.....	viii
Příloha 9 Rozvaha - aktiva 2018, 2019	ix
Příloha 10 Rozvaha - pasiva 2018, 2019	x
Příloha 11 Výkaz zisku a ztráty 2018, 2019	xi
Příloha 12 Přehled o peněžních tocích 2018, 2019.....	xii
Příloha 13 Přehled o změnách vlastního kapitálu 2015, 2016, 2017	xiii
Příloha 14 Přehled o změnách vlastního kapitálu 2017, 2018, 2019	xiv
Příloha 15 Účetní odpisy bytu.....	xv
Příloha 16 Daňové odpisy bytu.....	xvi

Příloha 1 Rozvaha - aktiva 2015,2016

ROZVAHA		Nemocnice Valašské Meziříčí a.s.			
v plném rozsahu		IČO 268 22 105			
k datu		U Nemocnice 980			
31.12.2016		757 01 Valašské Meziříčí			
(v tisících Kč)					
		31.12.2016			31.12.2015
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	273.085	115.822	157.263	148.675
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	180.465	115.822	64.643	55.028
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>16.674</i>	<i>9.204</i>	<i>7.470</i>	<i>8.698</i>
<i>B.I.2.</i>	<i>Ocenitelná práva</i>	<i>16.674</i>	<i>9.204</i>	<i>7.470</i>	<i>8.698</i>
<i>B.I.2.1.</i>	<i>Software</i>	<i>16.674</i>	<i>9.204</i>	<i>7.470</i>	<i>8.698</i>
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>163.791</i>	<i>106.618</i>	<i>57.173</i>	<i>46.330</i>
<i>B.II.1.</i>	<i>Pozemky a stavby</i>	<i>29.031</i>	<i>10.120</i>	<i>18.911</i>	<i>14.708</i>
<i>B.II.1.2.</i>	<i>Stavby</i>	<i>29.031</i>	<i>10.120</i>	<i>18.911</i>	<i>14.708</i>
<i>B.II.2.</i>	<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	<i>133.904</i>	<i>96.498</i>	<i>37.406</i>	<i>23.792</i>
<i>B.II.5.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>856</i>		<i>856</i>	<i>7.830</i>
<i>B.II.5.2.</i>	<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>856</i>		<i>856</i>	<i>7.830</i>
C.	Oběžná aktiva	90.111		90.111	92.338
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>10.331</i>		<i>10.331</i>	<i>9.908</i>
<i>C.I.1.</i>	<i>Materiál</i>	<i>10.331</i>		<i>10.331</i>	<i>9.908</i>
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>79.728</i>		<i>79.728</i>	<i>82.422</i>
<i>C.II.1.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>20.599</i>		<i>20.599</i>	<i>15.638</i>
<i>C.II.1.5.</i>	<i>Pohledávky - ostatní</i>	<i>20.599</i>		<i>20.599</i>	<i>15.638</i>
<i>C.II.1.5.4.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	<i>20.599</i>		<i>20.599</i>	<i>15.638</i>
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>59.129</i>		<i>59.129</i>	<i>66.784</i>
<i>C.II.2.1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>35.161</i>		<i>35.161</i>	<i>34.938</i>
<i>C.II.2.2.</i>	<i>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	<i>375</i>		<i>375</i>	<i>21.356</i>
<i>C.II.2.4.</i>	<i>Pohledávky - ostatní</i>	<i>23.593</i>		<i>23.593</i>	<i>10.490</i>
<i>C.II.2.4.3.</i>	<i>Stát - daňové pohledávky</i>	<i>210</i>		<i>210</i>	<i>305</i>
<i>C.II.2.4.4.</i>	<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	<i>214</i>		<i>214</i>	<i>163</i>
<i>C.II.2.4.5.</i>	<i>Dohadné účty aktivní</i>	<i>15.533</i>		<i>15.533</i>	<i>6.793</i>
<i>C.II.2.4.6.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	<i>7.636</i>		<i>7.636</i>	<i>3.229</i>
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>52</i>		<i>52</i>	<i>8</i>
<i>C.IV.1.</i>	<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	<i>52</i>		<i>52</i>	<i>8</i>
D.	Časové rozlišení	2.509		2.509	1.309
<i>D.1.</i>	<i>Náklady příštích období</i>	<i>2.509</i>		<i>2.509</i>	<i>1.309</i>

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 2 Rozvaha - pasiva 2015, 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	PASIVA CELKEM	157.263	148.675
A.	Vlastní kapitál	42.616	62.658
A.I.	Základní kapitál	2.000	2.000
A.I.1.	Základní kapitál	2.000	2.000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	1.081	7.748
A.II.2.	Kapitálové fondy	1.081	7.748
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	1.081	7.748
A.III.	Fondy ze zisku	610	886
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	610	886
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	27.489	40.188
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	28.491	40.847
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-1.002	-659
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11.436	11.836
B.+C.	Cizí zdroje	114.022	85.722
B.	Rezervy	10.357	8.804
B.I.	Rezerva na důchody a podobné závazky	5.303	3.638
B.IV.	Ostatní rezervy	5.054	5.166
C.	Závazky	103.665	76.918
C.I.	Dlouhodobé závazky	25.694	8.440
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	16.286	
C.I.8.	Odložený daňový závazek	2.121	1.504
C.I.9.	Závazky - ostatní	7.287	6.936
C.I.9.3.	Jiné závazky	7.287	6.936
C.II.	Krátkodobé závazky	77.971	68.478
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	2.714	
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1.060	1.097
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	26.762	30.335
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	2.396	1.277
C.II.8.	Závazky ostatní	45.039	35.769
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	10.891	10.815
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5.754	5.807
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	15.569	2.735
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	9.501	13.093
C.II.8.7.	Jiné závazky	3.324	3.319
D.	Časové rozlišení pasív	625	295
D.1.	Výdaje příštích období	326	
D.2.	Výnosy příštích období	299	295

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty 2015, 2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění období končící k 31.12.2016 (v tisících Kč)		Nemocnice Valašské Meziříčí a.s. IČO 268 22 105 U Nemocnice 980 757 01 Valašské Meziříčí	
		31.12.2016	31.12.2015
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	401.062	376.828
A.	Výkonová spotřeba	148.932	142.442
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	87.921	83.587
A.3.	Služby	61.011	58.855
C.	Aktivace (-)	-1.426	-680
D.	Osobní náklady	231.935	212.634
D.1.	Mzdové náklady	173.071	156.549
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	58.864	56.085
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	55.613	50.879
D.2.2.	Ostatní náklady	3.251	5.206
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	9.131	6.782
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9.143	6.799
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	9.143	6.799
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-12	-17
III.	Ostatní provozní výnosy	12.753	10.207
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	317	11
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	4	
III.3.	Jiné provozní výnosy	12.432	10.196
F.	Ostatní provozní náklady	11.224	10.757
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	153	
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	1	
F.3.	Daně a poplatky	5.098	5.789
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady přístich období	316	2.539
F.5.	Jiné provozní náklady	5.656	2.429
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	14.019	15.100
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	13	92
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	13	92
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	470	304
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	191	30
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	279	274
VII.	Ostatní finanční výnosy	102	
K.	Ostatní finanční náklady	60	63
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-415	-275
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	13.604	14.825
L.	Daň z příjmů	2.168	2.989
L.1.	Daň z příjmů splatná	1.316	801
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	852	2.188
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	11.436	11.836
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	11.436	11.836
*	Čistý obrát za účetní období	413.930	387.127

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 4 Přehled o peněžních tocích 2015

		Období do 31.12.2015
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	26
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>	
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	14 825
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	9 594
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	6 799
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	2 522
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-11
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	212
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	72
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	24 419
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	318
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	6 859
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	-6 360
A.2.3.	Změna stavu zásob	-181
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	24 737
A.3.	Vyplacené úroky	-304
A.4.	Přijaté úroky	92
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	24 525
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>	
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-20 039
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	11
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	5 261
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-14 767
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>	
C.1.	Změna stavu závazků z financování	4 855
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-14 631
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	274
C.2.6.	Přijaté peněžní dary	95
C.2.7.	Vyplacené dividendy	-15 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-9 776
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-18
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	8

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 5 Rozvaha - aktiva 2016, 2017

ROZVAHA		Nemocnice Valašské Meziříčí a.s.			
v plném rozsahu		IČO 268 22 105			
k datu		U Nemocnice 980			
31.12.2017		757 01 Valašské Meziříčí			
(v tisících Kč)					
		31.12.2017			31.12.2016
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	294.824	122.445	172.379	157.263
B.	Dlouhodobý majetek	195.408	122.404	73.004	64.643
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>17.009</i>	<i>10.472</i>	<i>6.537</i>	<i>7.470</i>
<i>B.I.2.</i>	<i>Ocenitelná práva</i>	<i>17.009</i>	<i>10.472</i>	<i>6.537</i>	<i>7.470</i>
<i>B.I.2.1.</i>	<i>Software</i>	<i>17.009</i>	<i>10.472</i>	<i>6.537</i>	<i>7.470</i>
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>178.399</i>	<i>111.932</i>	<i>66.467</i>	<i>57.173</i>
<i>B.II.1.</i>	<i>Pozemky a stavby</i>	<i>29.369</i>	<i>12.853</i>	<i>16.516</i>	<i>18.911</i>
<i>B.II.1.2.</i>	<i>Stavby</i>	<i>29.369</i>	<i>12.853</i>	<i>16.516</i>	<i>18.911</i>
<i>B.II.2.</i>	<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	<i>148.927</i>	<i>99.079</i>	<i>49.848</i>	<i>37.406</i>
<i>B.II.5.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>103</i>		<i>103</i>	<i>856</i>
<i>B.II.5.2.</i>	<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>103</i>		<i>103</i>	<i>856</i>
C.	Oběžná aktiva	97.625	41	97.584	90.111
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>10.926</i>		<i>10.926</i>	<i>10.331</i>
<i>C.I.1.</i>	<i>Materiál</i>	<i>10.926</i>		<i>10.926</i>	<i>10.331</i>
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>86.611</i>	<i>41</i>	<i>86.570</i>	<i>79.728</i>
<i>C.II.1.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>14.569</i>		<i>14.569</i>	<i>20.599</i>
<i>C.II.1.5.</i>	<i>Pohledávky - ostatní</i>	<i>14.569</i>		<i>14.569</i>	<i>20.599</i>
<i>C.II.1.5.4.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	<i>14.569</i>		<i>14.569</i>	<i>20.599</i>
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>72.042</i>	<i>41</i>	<i>72.001</i>	<i>59.129</i>
<i>C.II.2.1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>38.723</i>	<i>41</i>	<i>38.682</i>	<i>35.161</i>
<i>C.II.2.2.</i>	<i>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	<i>6.853</i>		<i>6.853</i>	<i>375</i>
<i>C.II.2.4.</i>	<i>Pohledávky - ostatní</i>	<i>26.466</i>		<i>26.466</i>	<i>23.593</i>
<i>C.II.2.4.3.</i>	<i>Stát - daňové pohledávky</i>	<i>114</i>		<i>114</i>	<i>210</i>
<i>C.II.2.4.4.</i>	<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	<i>287</i>		<i>287</i>	<i>214</i>
<i>C.II.2.4.5.</i>	<i>Dohadné účty aktivní</i>	<i>18.885</i>		<i>18.885</i>	<i>15.533</i>
<i>C.II.2.4.6.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	<i>7.180</i>		<i>7.180</i>	<i>7.636</i>
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>88</i>		<i>88</i>	<i>52</i>
<i>C.IV.1.</i>	<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	<i>88</i>		<i>88</i>	<i>52</i>
D.	Časové rozlišení	1.791		1.791	2.509
<i>D.1.</i>	<i>Náklady příštích období</i>	<i>1.791</i>		<i>1.791</i>	<i>2.509</i>

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 6 Rozvaha - pasiva 2016, 2017

		31.12.2017	31.12.2016
	PASIVA CELKEM	172.379	157.263
A.	Vlastní kapitál	50.882	42.616
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>2.000</i>	<i>2.000</i>
A.I.1.	Základní kapitál	2.000	2.000
<i>A.II.</i>	<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	<i>1.081</i>	<i>1.081</i>
A.II.2.	Kapitálové fondy	1.081	1.081
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	1.081	1.081
<i>A.III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>	<i>476</i>	<i>610</i>
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	476	610
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	<i>33.725</i>	<i>27.489</i>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	33.725	28.491
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		-1.002
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	13.600	11.436
B.+C.	Cizí zdroje	120.816	114.022
B.	Rezervy	6.515	10.357
B.I.	Rezerva na důchody a podobné závazky	313	5.303
B.IV.	Ostatní rezervy	6.202	5.054
C.	Závazky	114.301	103.665
<i>C.I.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>26.744</i>	<i>25.694</i>
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	13.571	16.286
C.I.8.	Odložený daňový závazek	3.267	2.121
C.I.9.	Závazky - ostatní	9.906	7.287
C.I.9.3.	Jiné závazky	9.906	7.287
<i>C.II.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>87.557</i>	<i>77.971</i>
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	2.714	2.714
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	357	1.060
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	31.754	26.762
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		2.396
C.II.8.	Závazky ostatní	52.732	45.039
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	12.842	10.891
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7.024	5.754
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	12.185	15.569
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	15.101	9.501
C.II.8.7.	Jiné závazky	5.580	3.324
D.	Časové rozlišení pasiv	681	625
D.1.	Výdaje příštích období	382	326
D.2.	Výnosy příštích období	299	299

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 7 Výkaz zisku a ztráty 2016, 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		Nemocnice Valašské Meziříčí a.s. IČO 268 22 105	
období končící k 31.12.2017 (v tisících Kč)		U Nemocnice 980 757 01 Valašské Meziříčí	
		Období do 31.12.2017	Období do 31.12.2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	432.077	401.062
A.	Výkonová spotřeba	148.152	148.932
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	86.400	87.921
A.3.	Služby	61.752	61.011
C.	Aktivace (-)	-1.542	-1.426
D.	Osobní náklady	267.819	231.935
D.1.	Mzdové náklady	199.692	173.071
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	68.127	58.864
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	64.968	55.613
D.2.2.	Ostatní náklady	3.159	3.251
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	11.479	9.131
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	11.438	9.143
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	11.438	9.143
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	41	-12
III.	Ostatní provozní výnosy	15.480	12.753
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	216	317
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		4
III.3.	Jiné provozní výnosy	15.264	12.432
F.	Ostatní provozní náklady	4.865	11.224
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		153
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu		1
F.3.	Daně a poplatky	5.474	5.098
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-3.842	316
F.5.	Jiné provozní náklady	3.233	5.656
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	16.784	14.019
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	18	13
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	18	13
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	693	470
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	213	191
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	480	279
VII.	Ostatní finanční výnosy	221	102
K.	Ostatní finanční náklady	56	60
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-510	-415
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	16.274	13.604
L.	Daň z příjmů	2.674	2.168
L.1.	Daň z příjmů splatná	1.528	1.316
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	1.146	852
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	13.600	11.436
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	13.600	11.436
*	Čistý obrát za účetní období	447.796	413.930

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 8 Přehled o peněžních tocích 2016, 2017

		Období do 31.12.2017	Období do 31.12.2016
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	52	8
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>		
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	16 274	13 604
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	8 162	9 826
A.1.1.	Odписы stálých aktiv	11 438	9 143
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-3 801	304
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-216	-164
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	675	457
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	66	86
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	24 436	23 430
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	8 529	-10 660
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-19	-19 785
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	9 143	9 548
A.2.3.	Změna stavu zásob	-595	-423
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	32 965	12 770
A.3.	Výplacené úroky	-693	-470
A.4.	Přijaté úroky	18	13
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-2 239	-884
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	30 051	11 429
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-17 363	-23 766
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	216	164
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	-8 194	21 358
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-25 341	-2 244
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>		
C.1.	Změna stavu závazků z financování	460	21 135
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-5 134	-30 276
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-134	-276
C.2.6.	Výplacené podíly na zisku	-5 000	-30 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-4 674	-9 141
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	36	44
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	88	52

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 9 Rozvaha - aktiva 2018, 2019

ROZVAHA v plném rozsahu k datu 31.12.2019 (v tisících Kč)		Nemocnice Valašské Meziříčí a.s. IČO 268 22 105 U Nemocnice 980 757 01 Valašské Meziříčí			
		31.12.2019			31.12.2018
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	298 457	128 767	169 690	165 237
B.	Stálá aktiva	214 305	128 482	85 823	74 298
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	18 105	12 297	5 808	6 465
B.I.2.	Ocenitelná práva	18 105	12 297	5 808	6 465
B.I.2.1.	Software	18 105	12 297	5 808	6 465
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	196 200	116 185	80 015	67 833
B.II.1.	Pozemky a stavby	29 554	18 385	11 169	13 813
B.II.1.2.	Stavby	29 554	18 385	11 169	13 813
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	166 449	97 800	68 649	53 696
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	197		197	324
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	197		197	324
C.	Oběžná aktiva	83 787	285	83 502	89 473
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	12 103		12 103	11 246
C.I.1.	Materiál	12 103		12 103	11 246
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	71 635	285	71 350	78 190
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	6 319		6 319	11 612
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	6 319		6 319	11 612
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	6 319		6 319	11 612
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	65 316	285	65 031	66 578
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	43 388	285	43 103	37 594
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	114		114	380
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	21 814		21 814	28 604
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	1 069		1 069	1 598
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	401		401	473
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	12 440		12 440	17 478
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	7 904		7 904	9 055
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	49		49	37
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	49		49	37
D.	Časové rozlišení aktiv	365		365	1 466
D.1.	Náklady příštích období	363		363	1 030
D.3.	Příjmy příštích období	2		2	436

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 10 Rozvaha - pasiva 2018, 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	PASIVA CELKEM	169 690	165 237
A.	Vlastní kapitál	48 935	50 311
A.I.	Základní kapitál	2 000	2 000
A.I.1.	Základní kapitál	2 000	2 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	1 081	1 081
A.II.2.	Kapitálové fondy	1 081	1 081
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	1 081	1 081
A.III.	Fondy ze zisku	-48	63
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	-48	63
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	41 867	42 125
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	41 867	42 125
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 035	5 042
B.+C.	Cizí zdroje	120 319	114 208
B.	Rezervy	6 625	8 785
B.I.	Rezerva na důchody a podobné závazky	490	371
B.IV.	Ostatní rezervy	6 135	8 414
C.	Závazky	113 694	105 423
C.I.	Dlouhodobé závazky	35 353	26 389
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	8 143	10 857
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	9 910	
C.I.8.	Odložený daňový závazek	4 143	3 716
C.I.9.	Závazky - ostatní	13 157	11 816
C.I.9.3.	Jiné závazky	10 307	11 816
C.I.9.4.	Stát - daňové závazky a dotace	2 850	
C.II.	Krátkodobé závazky	78 341	79 034
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	2 714	2 714
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	240	303
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	23 380	28 057
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	3 137	1 815
C.II.8.	Závazky ostatní	48 870	46 145
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	15 892	14 275
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	8 828	7 790
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	7 761	13 712
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	10 515	4 564
C.II.8.7.	Jiné závazky	5 874	5 804
D.	Časové rozlišení pasiv	436	718
D.1.	Výdaje příštích období	93	398
D.2.	Výnosy příštích období	343	320

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 11 Výkaz zisku a ztráty 2018, 2019

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		Nemocnice Valašské Meziříčí a.s. IČO 268 22 105	
období končící k 31.12.2019 (v tisících Kč)		U Nemocnice 980 757 01 Valašské Meziříčí	
		Období do 31.12.2019	Období do 31.12.2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	494 023	463 808
A.	Výkonová spotřeba	160 904	157 330
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	96 279	95 528
A.3.	Služby	64 625	61 802
C.	Aktivace (-)	-1 938	-1 671
D.	Osobní náklady	327 709	291 131
D.1.	Mzdové náklady	243 225	216 136
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	84 484	74 995
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	79 245	70 249
D.2.2.	Ostatní náklady	5 239	4 746
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	13 233	12 613
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12 993	12 608
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	12 993	12 608
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	240	5
III.	Ostatní provozní výnosy	18 778	13 662
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	903	247
III.3.	Jiné provozní výnosy	17 875	13 415
F.	Ostatní provozní náklady	6 936	11 044
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	6	24
F.3.	Daně a poplatky	6 502	5 778
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-2 160	2 269
F.5.	Jiné provozní náklady	2 588	2 973
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	5 957	7 023
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	97	124
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	97	124
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 499	1 516
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	800	913
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	699	603
K.	Ostatní finanční náklady	64	58
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1 466	-1 450
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 491	5 573
L.	Daň z příjmů	456	531
L.1.	Daň z příjmů splatná	30	82
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	426	449
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	4 035	5 042
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 035	5 042
*	Čistý obrát za účetní období	512 898	477 594

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 12 Přehled o peněžních tocích 2018, 2019

		Období do 31.12.2019	Období do 31.12.2018
P.	Poáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	37	88
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>		
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	4 491	5 573
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	11 677	16 141
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	12 993	12 608
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-1 920	2 275
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-897	-223
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	1 402	1 392
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	99	89
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	16 168	21 714
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-3 240	-5 752
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	6 806	3 737
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	-9 189	-9 169
A.2.3.	Změna stavu zásob	-857	-320
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	12 928	15 962
A.3.	Vyplacené úroky	-1 499	-1 516
A.4.	Přijaté úroky	97	124
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	502	-1 901
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	12 028	12 669
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
B.1.	Vydaje spojené s nabytím stálých aktiv	-24 831	-16 069
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	903	247
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	11 495	6 212
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-12 433	-9 610
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>		
C.1.	Změna stavu závazků z financování	5 528	2 303
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-5 111	-5 413
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů		-413
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	-5 111	-5 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	417	-3 110
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	12	-51
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	49	37

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 13 Přehled o změnách vlastního kapitálu 2015, 2016, 2017

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU								Nemocnice Valašské Meziříčí a.s. IČO 268 22 105 U Nemocnice 980 757 01 Valašské Meziříčí
k datu 31.12.2017 (v tisících Kč)								
	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Jiný výsledek hospodaření	Fondy ze zisku, rezervní fond	Nerozdělený zisk minulých let	Neuhrazená ztráta minulých let	Výsledek hospodaření běžného účetního období	VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM
Stav k 31.12.2015	2.000	7.748	-659	886	40.847		11.836	62.658
Rozdělení výsledku hospodaření				200	11.636		-11.836	
Přesuny mezi fondy		-6.667	659		6.008			
Vyplacené podíly na zisku					-30.000			-30.000
předchozích období vč. dopadu odložené daně			-1.002					-1.002
Výdaje z kapitálových fondů				-476				-476
Výsledek hospodaření za běžné období							11.436	11.436
Stav k 31.12.2016	2.000	1.081	-1.002	610	28.491		11.436	42.616
Rozdělení výsledku hospodaření			1.002	200	10.234		-11.436	
Vyplacené podíly na zisku					-5.000			-5.000
Výdaje z kapitálových fondů				-334				-334
Výsledek hospodaření za běžné období							13.600	13.600
Stav k 31.12.2017	2.000	1.081		476	33.725		13.600	50.882

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 14 Přehled o změnách vlastního kapitálu 2017, 2018, 2019

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU						Nemocnice Valašské Meziříčí a.s. IČO 268 22 105
k datu 31.12.2019 (v tisících Kč)						U Nemocnice 980 757 01 Valašské Meziříčí
	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Fondy ze zisku, rezervní fond	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	Výsledek hospodaření běžného účetního období	VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM
Stav k 31.12.2017	2 000	1 081	476	33 725	13 600	50 882
Rozdělení výsledku hospodaření			200	13 400	-13 600	
Vyplacené podíly na zisku				-5 000		-5 000
Výdaje z kapitálových fondů			-613			-613
Výsledek hospodaření za běžné období					5 042	5 042
Stav k 31.12.2018	2 000	1 081	63	42 125	5 042	50 311
Rozdělení výsledku hospodaření			300	4 742	-5 042	
Vyplacené podíly na zisku				-5 000		-5 000
Výdaje z kapitálových fondů			-411			-411
Výsledek hospodaření za běžné období					4 035	4 035
Stav k 31.12.2019	2 000	1 081	-48	41 867	4 035	48 935

(Zdroj dle: Výroční zpráva 2015-2019)

Příloha 15 Účetní odpisy bytu

	Účetní lineární odpisy			
Rok	Pořizovací cena	Roční odpis	Celkové oprávky	Zůstatková cena
2019	2279600	142475	142475	2137125
2020	2137125	142475	284950	1994650
2021	1994650	142475	427425	1852175
2022	1852175	142475	569900	1709700
2023	1709700	142475	712375	1567225
2024	1567225	142475	854850	1424750
2025	1424750	142475	997325	1282275
2026	1282275	142475	1139800	1139800
2027	1139800	142475	1282275	997325
2028	997325	142475	1424750	854850
2029	854850	142475	1567225	712375
2030	712375	142475	1709700	569900
2031	569900	142475	1852175	427425
2032	427425	142475	1994650	284950
2033	284950	142475	2137125	142475
2034	142475	142475	2279600	0

(Zdroj dle: Vlastní zpracování)

Příloha 16 Daňové odpisy bytu

Daňové odpisy, zrychlené				
Rok	Vstupní cena	Roční odpis	Oprávky celkem	Zůstatková cena
2019	2 279 600	75 987	75 987	2 203 613
2020	2 203 613	146 908	222 895	2 056 705
2021	2 056 705	141 842	364 737	1 914 863
2022	1 914 863	136 776	501 513	1 778 087
2023	1 778 087	131 711	633 224	1 646 376
2024	1 646 376	126 645	759 869	1 519 731
2025	1 519 731	121 579	881 448	1 398 152
2026	1 398 152	116 513	997 961	1 281 639
2027	1 281 639	111 447	1 109 408	1 170 192
2028	1 170 192	106 382	1 215 790	1 063 810
2029	1 063 810	101 316	1 317 106	962 494
2030	962 494	96 250	1 413 356	866 244
2031	866 244	91 184	1 504 540	775 060
2032	775 060	86 118	1 590 658	688 942
2033	688 942	81 052	1 671 710	607 890
2034	607 890	75 987	1 747 697	531 903
2035	531 903	70 921	1 818 618	460 982
2036	460 982	65 855	1 884 473	395 127
2037	395 127	60 789	1 945 262	334 338
2038	334 338	55 723	2 000 985	278 615
2039	278 615	50 658	2 051 643	227 957
2040	227 957	45 592	2 097 235	182 365
2041	182 365	40 526	2 137 761	141 839
2042	141 839	35 460	2 173 221	106 379
2043	106 379	30 394	2 203 615	75 985
2044	75 985	25 329	2 228 944	50 656
2045	50 656	20 263	2 249 207	30 393
2046	30 393	15 197	2 264 404	15 196
2047	15 196	10 131	2 274 535	5 065
2048	5 065	5 065	2 279 600	0

(Zdroj dle: Vlastní zpracování)